

## **Informativa relativa alla sostenibilità**

### **Indice**

|                                                                                                        |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>I. Informativa relativa alla sostenibilità ai sensi dell'art. 23 del regolamento 2022/1288.....</b> | <b>3</b> |
| AZ Allocation - Asset Timing 2026 .....                                                                | 3        |
| AZ Allocation – Asset Timing 2028.....                                                                 | 16       |
| AZ Allocation - Balanced FoF .....                                                                     | 29       |
| AZ Allocation - Balanced Plus .....                                                                    | 42       |
| AZ Allocation - Escalator 2026.....                                                                    | 49       |
| AZ Allocation - Escalator 2028.....                                                                    | 63       |
| AZ Allocation - Escalator 2030.....                                                                    | 76       |
| AZ Allocation - Italian Trend .....                                                                    | 89       |
| AZ Allocation - Long Term Equity Opportunities.....                                                    | 98       |
| AZ Allocation - Potential Income Upside 2030 .....                                                     | 110      |
| AZ Allocation - Romeo .....                                                                            | 124      |
| AZ Allocation - Strategic Balanced Catholic Values .....                                               | 138      |
| AZ Allocation - Trend.....                                                                             | 151      |
| AZ Alternative - Capital Enhanced .....                                                                | 164      |
| AZ Bond - CoCo bonds.....                                                                              | 174      |
| AZ Bond - Convertible.....                                                                             | 182      |
| AZ Bond - Frontier Markets Debt.....                                                                   | 195      |
| AZ Bond - High Yield Target 2028 Climate Transition .....                                              | 201      |
| AZ Bond - Hybrids.....                                                                                 | 212      |
| AZ Bond - Patriot .....                                                                                | 222      |
| AZ Bond - AZ Bond - Short Term Investment Grade Climate Transition.....                                | 229      |
| AZ Bond - Target 2026.....                                                                             | 241      |
| AZ Bond - Target 2028.....                                                                             | 248      |
| AZ Bond - Target 2029.....                                                                             | 255      |
| AZ Bond - Target 2031.....                                                                             | 263      |
| AZ Equity - America .....                                                                              | 270      |
| AZ Equity - Biotechnology.....                                                                         | 283      |
| AZ Equity - Borletti Global Lifestyle .....                                                            | 296      |
| AZ Equity - Environment.....                                                                           | 308      |
| AZ Equity - Escalator.....                                                                             | 320      |
| AZ Equity - Europe.....                                                                                | 333      |

|                                                                                                                                     |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| AZ Equity - Food & Agriculture .....                                                                                                | 343        |
| AZ Equity – Global Dividend .....                                                                                                   | 353        |
| AZ Equity - Global ESG FoF .....                                                                                                    | 366        |
| AZ Equity - Global FoF .....                                                                                                        | 376        |
| AZ Equity - Global Growth .....                                                                                                     | 388        |
| AZ Equity - Global Healthcare.....                                                                                                  | 402        |
| AZ Equity - Global Infrastructure .....                                                                                             | 415        |
| AZ Equity - Global Value FoF.....                                                                                                   | 427        |
| AZ Equity - Industrial Revolution 4.0 .....                                                                                         | 435        |
| AZ Equity - Small Cap Europe FoF.....                                                                                               | 448        |
| AZ Equity - Special Needs & Inclusion.....                                                                                          | 455        |
| AZ Equity - Water & Renewable Resources .....                                                                                       | 467        |
| AZ Equity - World Minimum Volatility .....                                                                                          | 481        |
| Informativa relativa alla sostenibilità di Azimut Diversified Corporate Credit ESG-8 SCSp RAIF.....                                 | 494        |
| Informativa relativa alla sostenibilità di Azimut Digital Enterprises RAIF SCSp .....                                               | 502        |
| AZIMUT ELTIF – Infrastrutture e Imprese per la Crescita IV.....                                                                     | 509        |
| AZIMUT ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG .....                                                                               | 515        |
| Informativa relativa alla sostenibilità di AZIMUT ELTIF - Private Equity Secure Europe Technologies .....                           | 525        |
| <b>II. Integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale degli investimenti e di consulenza d'investimento.....</b> | <b>533</b> |
| <b>III. Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni d'investimento sui fattori di sostenibilità .....</b>         | <b>534</b> |
| <b>IV. Dichiarazione sui principali effetti negativi delle consulenze d'investimento sui fattori di sostenibilità .....</b>         | <b>575</b> |
| <b>V. Trasparenza delle politiche retributive in relazione all'integrazione dei rischi di sostenibilità..</b>                       | <b>575</b> |
| <b>VI. Allegati .....</b>                                                                                                           | <b>576</b> |
| Ulteriori informazioni sui prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR - OICVM .....                                        | 576        |
| I. Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali .....                                                   | 576        |
| II. Considerazione dei principali effetti negativi per i prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR .....                  | 583        |
| Informazioni aggiuntive sull'informativa sulla sostenibilità per AZIMUT ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG .....              | 587        |
| I. Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali .....                                                     | 587        |
| II. Considerazione dei principali effetti negativi .....                                                                            | 590        |

## I. Informativa relativa alla sostenibilità ai sensi dell'art. 23 del regolamento 2022/1288

### AZ Allocation - Asset Timing 2026

#### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

#### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;

- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.



## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,

in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l’investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate

con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments

S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull’ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Allocation – Asset Timing 2028

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di



valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di far fronte ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di



salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## AZ Allocation - Balanced FoF

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili intendono fornire un contributo positivo a uno o più obiettivi senza generare effetti negativi sostanziali su altri obiettivi ambientali o sociali; ciò sarà garantito attraverso una valutazione del loro potenziale effetto negativo su tali obiettivi. Al fine di eseguire questa analisi, il Gestore si affida ai dati ottenuti da modelli esclusivi di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI), che gli consentono di testare il principio "non avere effetti negativi sostanziali".

Anche i principali effetti negativi sono presi in considerazione per verificare il principio "non avere effetti negativi sostanziali", nella misura in cui siano disponibili dati affidabili. Al fine di eseguire questa analisi, il Gestore si affida ai dati ottenuti da modelli esclusivi di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

Il Gestore tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga utilizzando quattro strumenti.

Il primo è l'integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con un rating elevato dei fattori ESG subiscono generalmente effetti negativi meno diretti (in generale e/o rispetto al loro settore) grazie agli standard più rigorosi da esse applicati/alle loro migliori prassi operative.

Il secondo strumento consiste nell'applicare la politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono rappresentare rischi ambientali e sociali significativi. Nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), ad esempio, gli effetti negativi sono ridotti al minimo semplicemente applicando elenchi di esclusione che vietano qualsiasi investimento in società esposte ad armi controverse. I criteri di esclusione sono applicati anche a un sottoinsieme di altri PAI. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito web.

Il terzo strumento è la partecipazione attiva. La Società di gestione si avvale dei servizi di Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore indipendente di servizi di voto per delega. ISS mette la propria ricerca a disposizione della Società di gestione fornendole anche raccomandazioni di voto e documenti di supporto per le sue attività di voto. La Società di gestione approva la "Politica di sostenibilità" di ISS, rivolta specificamente ai firmatari dei PRI delle Nazioni Unite. Tramite la sua partnership con ISS, la Società di gestione è in grado di votare alle assemblee generali degli azionisti delle società in cui investe. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i PRI delle Nazioni Unite, i voti su ciascuna delle delibere vengono espressi in modo da incoraggiare le imprese beneficiarie degli investimenti ad adottare standard più rigorosi, migliorare le loro prassi e ridurre al minimo i loro effetti ambientali e sociali.

Il quarto strumento è la selezione dei fondi, mirata a favorire, per quanto possibile e se disponibili, i fondi rientranti nell'Articolo 9 dell'SFDR o, come seconda scelta, quelli rientranti nell'Articolo 8 dell'SFDR (senza escludere la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 dell'SFDR). Quanto maggiore è la ponderazione dei fondi che rientrano negli Articoli 9 o 8 dell'SFDR, tanto più limitati dovrebbero essere i PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con

performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che svolgono le proprie attività in settori che si qualificano come non sostenibili e/o che possono comportare importanti rischi ambientali e sociali (come armi vietate e tabacco) non sono consentiti se la percentuale di fatturato derivante da tali attività supera una soglia predefinita (indicata nella Politica ESG della Società di gestione). Sono escluse anche le società la cui valutazione sul pilastro di governance è un punteggio Z pari o inferiore a -2, così come gli investimenti in fondi con un rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

La Società di gestione esercita la propria mansione di investitore responsabile attraverso il voto per delega e interagendo con i team di gestione al fine di incoraggiare le imprese beneficiarie degli investimenti ad adottare prassi ambientali, sociali e di governance sostenibili. La strategia di investimento guida le decisioni di investimento sulla base di fattori quali gli obiettivi di investimento e la tolleranza al rischio. Al fine di migliorare le proprie attività di impegno e di partecipare e votare alle assemblee degli azionisti in modo più efficace, la Società di gestione si avvale dei servizi di Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS mette la propria ricerca a disposizione della Società di gestione fornendole anche raccomandazioni di voto e documenti di supporto per le sue attività di voto. La Società di gestione approva la "Politica di sostenibilità" di ISS, rivolta specificamente ai firmatari dei PRI delle Nazioni Unite.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"



### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Prima di prendere in considerazione ogni singolo PAI, il Gestore esegue una valutazione generale del sottoinsieme di PAI per determinare la traiettoria di sostenibilità complessiva della società.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione

delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore. Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli

effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento

con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)



Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Allocation - Balanced Plus

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai

cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,

in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi

sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.



Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Allocation - Escalator 2026**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;

- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali

significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 (“Esposizione ad armi controverse”), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. (“ISS”), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un’ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficino degli investimenti, attraverso il voto per delega e l’impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. (“ISS”), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) “Quota di investimenti”

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell’assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;

- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,



in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 4 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 5 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 6 l’investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 4 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 5 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate

con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 6 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi

elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## AZ Allocation - Escalator 2028

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).



Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,

del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 4 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 5 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 6 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della

società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.



Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Allocation - Escalator 2030

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali



In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli

effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 7 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 8 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 9 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 7 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 8 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento

con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 9 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.



---

## AZ Allocation - Italian Trend

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai

PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG

- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.

- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.



È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da

incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Allocation - Long Term Equity Opportunities**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

## **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e

diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi

e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.



Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di

salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi

sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Allocation - Potential Income Upside 2030**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;

- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali

significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 (“Esposizione ad armi controverse”), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. (“ISS”), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è “la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni”.



L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 7 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 8 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 9 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 4 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 5 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.
- 6 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione

sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti



sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

**(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Allocation - Romeo

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto, che è un fondo di fondi, promuove caratteristiche ambientali e sociali attraverso la selezione di fondi target, e mira a favorire, ove possibile e se disponibili, i fondi classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR (non precludendo la possibilità di detenere in portafoglio anche fondi classificati come Articolo 6 del SFDR)

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut

Investments S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) “Quota di investimenti”

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell’assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l’analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall’ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d’investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell’investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:



- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie

non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 10 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 11 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 12 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 10 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le

imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

- 11 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.
- 12 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.



**(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## AZ Allocation - Strategic Balanced Catholic Values

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;

- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,



in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l’investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate

con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments

S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull’ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Allocation - Trend

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).



Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,

del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder

coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.



Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Alternative - Capital Enhanced

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG

- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.



Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.

- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da

incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Bond - CoCo bonds

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai

cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la

valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.



#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;

- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

**(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

**(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Bond - Convertible

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di

valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.



#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad

es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti



negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Bond - Frontier Markets Debt

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti in obbligazioni sovrane con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- investe una quota minima del proprio portafoglio in investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR), con particolare attenzione alle obbligazioni verdi e/o obbligazioni di sostenibilità;
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per effettuare questa analisi, il Gestore si avvale di MainStreet Capital Partners Ltd, il cui modello proprietario di attribuzione dei punteggi viene impiegato per verificare il principio del "non arrecare un danno significativo" (DNSH). Le obbligazioni verdi e le obbligazioni di sostenibilità sono considerate conformi ai criteri DNSH se ottengono un punteggio di almeno 2,75 su una scala da 1 a 5, dove 1 è il valore più basso e 5 il più alto.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, i principali effetti negativi sono presi in considerazione a livello di utilizzo dei proventi delle obbligazioni verdi e/o obbligazioni di sostenibilità. Per eseguire tale analisi, il Gestore si avvarrà di MainStreet Capital Partners Ltd

Maggiori informazioni sono disponibili sul sito web. L'allineamento degli investimenti sostenibili con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani non è applicabile in questo caso, in quanto il Comparto investe esclusivamente in obbligazioni sovrane emesse da Paesi di frontiera e, in misura minore, in obbligazioni emesse da entità interamente o prevalentemente (ovvero per oltre il 50%) di proprietà di un governo centrale. Tali entità sono pertanto considerate emittenti sovrani, il che rende le linee guida meno pertinenti rispetto all'approccio d'investimento del Comparto.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione dei fattori ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto i Paesi che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favoriti rispetto a quelle con standard più bassi.

I Paesi con i rating migliori per il pilastro ambientale presentano in genere una combinazione ottimale di cospicue risorse naturali e capacità di gestire in modo efficiente tali risorse e i rischi correlati. Si concentrano sulla gestione sostenibile delle risorse energetiche per promuovere la crescita economica e prevenire al contempo un loro rapido esaurimento. In particolare, si impegnano ad attuare una diversificazione rispetto ai combustibili fossili verso fonti di energia rinnovabile. La gestione delle risorse idriche rappresenta una priorità per soddisfare le esigenze dell'agricoltura, dell'industria e dell'approvvigionamento di acqua potabile, evitando prelievi insostenibili e intervenendo tempestivamente in caso di carenze. I suoli produttivi e le risorse minerarie vengono utilizzati in modo responsabile, con misure rigorose per limitare la deforestazione e preservare gli habitat naturali. Questi Paesi si adoperano inoltre per ridurre al minimo l'inquinamento idrico e atmosferico, in particolare le emissioni di gas a effetto serra e di particolato fine, per diminuire gli effetti negativi sulla salute umana e prevenire il degrado del suolo. I Paesi con i punteggi più alti per il pilastro sociale tendono a combinare un consistente capitale umano, infrastrutture statali adeguate e un forte rispetto per lo stato di diritto. Si concentrano sull'ottimizzazione della salute e del benessere economico della popolazione attraverso fattori quali crescita della popolazione, bassi tassi di mortalità, aspettativa di vita elevata, parità di genere, aumento del reddito pro capite, alti tassi di alfabetizzazione e solidi standard di sanità pubblica. Le autorità pubbliche investono in misura significativa per garantire la sicurezza alimentare, l'accesso all'acqua pulita e all'elettricità, infrastrutture sanitarie e un sistema di istruzione in grado di favorire una forza lavoro qualificata. Inoltre, mantengono quadri normativi volti a tutelare i diritti dei lavoratori e garantire un sistema giudiziario e di giustizia penale efficace ed efficiente.

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione dei fattori ESG contribuisce anche a migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, rendimenti corretti per il rischio più elevati e una redditività sostenuta, poiché i Paesi con solide prassi ESG beneficiano di tassi di crescita più stabili e di una maggiore resilienza. Al contrario, punteggi ESG bassi e una governance debole possono compromettere la stabilità di un Paese e ostacolarne lo sviluppo sociale ed economico. Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impegnandosi a investire almeno una

parte del proprio patrimonio in investimenti sostenibili, quali obbligazioni verdi e/o obbligazioni di sostenibilità, ed escludendo qualsiasi investimento in Paesi considerati non sostenibili e/o esposti a rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale obiettivo viene raggiunto attraverso l'ottimizzazione, principalmente escludendo e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece i Paesi con i punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Sono esclusi gli investimenti in Paesi considerati non sostenibili e/o che potrebbero presentare rischi ambientali e sociali significativi. Più nello specifico, i Paesi sono esclusi quando il loro punteggio ESG complessivo, calcolato utilizzando i dati e la metodologia di MSCI ESG Research secondo la scala delle obbligazioni sovrane, risulta inferiore a una soglia definita, o quando il valore medio standardizzato dei PAI del Paese, calcolato sugli indicatori da 16 a 24, è al di sotto di un limite specifico.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Non si applica la politica di valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti, in quanto il Comparto investe esclusivamente in obbligazioni sovrane emesse da Paesi di frontiera e, in misura minore, ove appropriato, in obbligazioni emesse da entità interamente o prevalentemente (ovvero per oltre il 50%) di proprietà di un governo centrale e, pertanto, considerate emittenti sovrani.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto ex-post dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating valuta 27 fattori secondari per gli Emittenti governativi.

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

#### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di Paesi di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali

e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

#### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Non applicabile, nella misura in cui il Comparto investe esclusivamente in obbligazioni sovrane emesse da Paesi di frontiera e, in misura minore, ove opportuno, in obbligazioni emesse da entità interamente o



prevalentemente (ovvero per oltre il 50%) di proprietà di un governo centrale, e quindi considerate emittenti sovrani.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Bond - High Yield Target 2028 Climate Transition**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- a questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB);
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- A livello di portafoglio, le emissioni di gas serra del Comparto devono essere inferiori di almeno il 30% rispetto agli indici, nella versione non adattata alla transizione climatica (ossia 80% Indice MSCI EUR HY Corporate Bond (Indice MFCOHYET) + 20% Indice MSCI EUR IG Corporate Bond (Indice MFCOIGET)).
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

## **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in due modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

A livello di portafoglio, le emissioni di gas serra del Comparto devono essere inferiori di almeno il 30% rispetto agli indici, nella versione non adattata alla transizione climatica (ossia 80% Indice MSCI EUR HY Corporate Bond (Indice MFCOHYET) + 20% Indice MSCI EUR IG Corporate Bond (Indice MFCOIGET)).

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la

valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance

vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni

effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti



negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.
- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI.

#### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

#### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## AZ Bond - Hybrids

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in due modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in

termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) “Quota di investimenti”

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;

- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:



- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 4 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 5 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani

- 6 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento

SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

AZ Bond - Patriot

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:



- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,

in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi

sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Bond - AZ Bond - Short Term Investment Grade Climate Transition**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;

- a questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB);
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- A livello di portafoglio, le emissioni di gas serra del Comparto devono essere inferiori di almeno il 30% rispetto agli indici, nella versione non adattata alla transizione climatica (ossia 100% Indice MSCI EUR IG Corporate Bond (Indice MFCOIGET)).
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

#### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in due modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono

inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e

qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

A livello di portafoglio, le emissioni di gas serra del Comparto devono essere inferiori di almeno il 30% rispetto agli indici, nella versione non adattata alla transizione climatica (ossia 100% Indice MSCI EUR IG Corporate Bond (Indice MFCOIGET)).

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"



### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle

armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

**(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---



## AZ Bond - Target 2026

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai

cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la

valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;

- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Bond - Target 2028**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.



### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

#### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli

che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;

- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed

esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Bond - Target 2029**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.



Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole

aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

#### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

#### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Bond - Target 2031

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai

cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la



valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;

- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - America**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

## **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e

diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi



e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di

salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi

sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.



Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Biotechnology

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari ad almeno il 15% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;

- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.



## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,

in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l’investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell’ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall’ambito d’investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse

causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments

S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull’ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Borletti Global Lifestyle

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio



utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,

del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder



coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - Environment**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- Non sono consentiti investimenti in fondi che non applicano esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);

- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle

comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto, che è un fondo di fondi, promuove anche caratteristiche ambientali investendo in fondi il cui obiettivo d'investimento consiste nell'investire in settori rispettosi dell'ambiente. I settori rispettosi dell'ambiente includono, tra gli altri, il controllo dell'inquinamento, la gestione dei rifiuti, le tecnologie pulite, lo sviluppo sostenibile, le energie rinnovabili e il cambiamento climatico.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolati secondo la metodologia MSCI ESG Research. Non sono consentiti investimenti in fondi che non applicano esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 10% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali



In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell'allineamento dell'investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione

significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere

presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

**(k) Politiche di impegno**

Poiché il Comparto è un fondo di fondi, la presente sezione non è applicabile

**(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Escalator

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio



utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli

effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento



con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Europe

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG



- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.

- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da

incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Food & Agriculture

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.



### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG

- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.

- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da

Ultimo aggiornamento: 24/06/2026

incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---



## AZ Equity – Global Dividend

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Inoltre, il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli



effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 13 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 14 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 15 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 13 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 14 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento

con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 15 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

## **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

## **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel

tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## AZ Equity - Global ESG FoF

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- Non sono consentiti investimenti in fondi che non applicano esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:



### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolati secondo la metodologia MSCI ESG Research. Non sono consentiti investimenti in fondi che non applicano esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la

metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

La metodologia è rilevante per gli investimenti diretti in titoli, mentre per gli investimenti indiretti (tramite, ad esempio, altri fondi) i dati sono forniti direttamente da ciascun Gestore patrimoniale terzo conformemente alle norme sulla trasparenza introdotte dal Regolamento SFDR.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche

ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI.

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il Comparto è un fondo di fondi, la presente sezione non è applicabile

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - Global FoF**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;



- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

#### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili intendono fornire un contributo positivo a uno o più obiettivi senza generare effetti negativi sostanziali su altri obiettivi ambientali o sociali; ciò sarà garantito attraverso una valutazione del loro potenziale effetto negativo su tali obiettivi. Al fine di eseguire questa analisi, il Gestore si affida ai dati ottenuti da modelli esclusivi di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI), che gli consentono di testare il principio "non avere effetti negativi sostanziali".

Anche i principali effetti negativi sono presi in considerazione per verificare il principio "non avere effetti negativi sostanziali", nella misura in cui siano disponibili dati affidabili. Al fine di eseguire questa analisi, il Gestore si affida ai dati ottenuti da modelli esclusivi di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

Il Gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga utilizzando tre strumenti.

Il primo è l'integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con un rating elevato dei fattori ESG subiscono generalmente effetti negativi meno diretti (in generale e/o rispetto al loro settore) grazie agli standard più rigorosi da esse applicati/alle loro migliori prassi operative.

Il secondo è l'applicazione della politica di esclusione, che vieta l'investimento in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti sono probabilmente sovraesposti a emittenti con performance ESG mediocri e pertanto tendenzialmente sono non sostenibili e/o presentano rischi ambientali e sociali sostanziali. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito web.

Il terzo strumento è la selezione dei fondi, mirata a favorire, per quanto possibile e se disponibili, i fondi rientranti nell'Articolo 9 dell'SFDR o, come seconda scelta, quelli rientranti nell'Articolo 8 dell'SFDR (senza escludere la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 dell'SFDR). Quanto maggiore è la ponderazione dei fondi che rientrano negli Articoli 9 o 8 dell'SFDR, tanto più limitati dovrebbero essere i PAI.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali anche escludendo dal proprio universo d'investimento i fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti sono probabilmente sovraesposti a emittenti con performance ESG mediocri e pertanto tendenzialmente sono non sostenibili e/o presentano rischi ambientali e sociali sostanziali.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Sono escluse anche le società la cui valutazione in base al pilastro di governance è un punteggio Z pari o inferiore a -2, così come gli investimenti in fondi con un rating ESG pari a CCC o B calcolato secondo la metodologia MSCI ESG Research.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di



salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi

sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - Global Growth**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;

- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

#### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai

PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.



### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 75% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 10% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti "laggard" (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 4 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 5 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 6 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 4 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 5 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 6 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società



Ultimo aggiornamento: 24/06/2026

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Global Healthcare

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 75% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari ad almeno il 15% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;

- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale,



in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 4 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 5 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 6 l’investimento in imprese che beneficiano degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate

con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments

S.A. ha sottoscritto la “Politica di sostenibilità” di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull’ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell’impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Global Infrastructure

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).



Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

## **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,

del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder

coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.



Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - Global Value FoF**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 50% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.



#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**  
Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole

aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

#### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il comparto investe principalmente in obbligazioni, la sezione non è applicabile.

#### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Industrial Revolution 4.0

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di

valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.



Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,

del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 10 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 11 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 12 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 4 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 5 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder

coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 6 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## AZ Equity - Small Cap Europe FoF

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del



suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi. Il Comparto esclude inoltre gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto con maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolati secondo la metodologia MSCI ESG Research.

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione

delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a “BB”;

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora la conformità *ex-post* con i limiti ESG
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

#### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Sono ammessi solo fondi con rating ESG pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione.

### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Poiché il Comparto è un fondo di fondi, la presente sezione non è applicabile

### **(l) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

AZ Equity - Special Needs & Inclusion

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- a questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB);
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e



diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi

e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 10% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro “ambientale” viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro “sociale”, viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 13 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 14 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 15 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 7 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 8 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di

salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 9 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**

Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi



sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.

- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**

Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)

- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

## **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## **AZ Equity - Water & Renewable Resources**

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;

- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
- esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
- a questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB);
- effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.  
A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata

principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG). A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti

contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno l'80% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 25% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e



Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

## **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla "governance" valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro "governance" ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da "AAA" (migliore) a "CCC" (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle

armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.  
Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente
- **Modalità di trattamento dei dati**  
I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.  
In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.
- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la

valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

### **(j) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per

gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---



## AZ Equity - World Minimum Volatility

### **(a) Sintesi**

Il Comparto è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- seleziona gli investimenti con punteggi per i pilastri E (ambientale) e S (sociale) superiori a una determinata soglia;
  - verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficiano degli investimenti;
  - esclude investimenti considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi;
  - effettua una quota minima di investimenti sostenibili di cui all'art. 2 17) del Regolamento 2019/2088 (SFDR);
  - tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.
- A tal fine, sebbene tutti i PAI obbligatori siano calcolati e monitorati, la Società attribuisce la priorità a uno specifico sottoinsieme di PAI, che può aumentare nel tempo. Tuttavia, considerata la disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, l'ampia variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché la loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

Le summenzionate strategie si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research.

La conformità degli investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali con limiti stabiliti è assicurata dal gestore di portafoglio e dalla Funzione Risk Management su base continuativa.

Inoltre, il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance). Al fine di raggiungere questo obiettivo, il gestore di portafoglio ha ingaggiato Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Sebbene il Comparto non abbia come obiettivo l'investimento sostenibile, si impegna a mantenere sempre una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti".

Gli investimenti sostenibili si concentrano sulla generazione di un contributo positivo a uno o più obiettivi, non arrecando alcun danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali in termini di valutazione del potenziale effetto negativo su di essi. Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio

utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI) per testare il principio DNSH.

Per testare il principio DNSH si utilizzano anche i principali effetti negativi, nella misura in cui siano disponibili dati attendibili.

Il gestore di portafoglio tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in tre modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. Ad esempio, nel caso del PAI 14 ("Esposizione ad armi controverse"), gli effetti negativi vengono minimizzati mediante la semplice applicazione degli elenchi di esclusione, considerando che tra gli investimenti esclusi vi sono quelli in società esposte ad armi vietate. I criteri di esclusione vengono inoltre applicati anche su un sottoinsieme di altri PAI. Ulteriori informazioni sono disponibili nell'[informativa per il sito web](#).

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Al fine di garantire ulteriormente il rispetto del principio DNSH, l'allineamento con le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani si basa sull'esposizione a controversie da parte delle imprese che beneficiano degli investimenti. Il coinvolgimento di un'impresa che beneficia degli investimenti in controversie gravi e diffuse può indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC e, pertanto, non può essere considerato un investimento sostenibile.

Nell'ambito della valutazione interna fornita dal gestore di portafoglio, le controversie contrassegnate con il colore rosso indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).

Le imprese che beneficiano degli investimenti contrassegnate con il colore arancione o rosso non sono considerate investimenti sostenibili.

Per eseguire questa analisi, il gestore di portafoglio utilizza i dati forniti dai modelli proprietari di fornitori esterni di ricerca ESG (ad es. MSCI).

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance (ambientale, sociale e governance)) nel processo di investimento. Come indicato dai PRI dell'ONU, l'integrazione dei fattori ESG è "la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nelle relative decisioni".

L'integrazione ESG ha un impatto positivo sull'ambiente e sulla società, in quanto le imprese che adottano le migliori prassi ambientali e sociali sono favorite rispetto a quelle con standard più bassi.

Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali la prevenzione dei cambiamenti climatici (ad esempio in termini di riduzione delle emissioni di carbonio e dell'impronta di carbonio e di vulnerabilità ai cambiamenti climatici), le risorse naturali (in termini di stress idrico, biodiversità e sfruttamento del suolo), la prevenzione dell'inquinamento e dei rifiuti (con riferimento a emissioni tossiche e rifiuti, rifiuti e materiali da imballaggio e rifiuti elettronici) e le opportunità ambientali (nelle tecnologie pulite e nelle energie rinnovabili).

Le società con i rating migliori per il pilastro sociale tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali: capitale umano (gestione del lavoro, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, standard di lavoro nella catena di fornitura), responsabilità del prodotto (sicurezza e qualità del prodotto, sicurezza chimica, protezione finanziaria dei consumatori, privacy e sicurezza dei dati, investimento responsabile, rischio sanitario e demografico), opportunità sociali (accesso alle comunicazioni, accesso ai servizi finanziari, accesso all'assistenza sanitaria; opportunità di nutrizione e salute), opposizione degli stakeholder (approvvigionamento controverso, relazioni con le comunità).

Oltre agli effetti positivi sugli aspetti ambientali e sociali, l'integrazione ESG consente anche migliori rendimenti finanziari a lungo termine sugli investimenti, nonché maggiori rendimenti corretti per il rischio e redditività a lungo termine, poiché le società con buone prassi ESG hanno una crescita dei ricavi e dei profitti più elevata, una volatilità più bassa, una maggiore produttività, costi inferiori e sono meno esposte a rischi normativi, penali e sanzioni.

Il Comparto promuove inoltre caratteristiche ambientali e sociali impedendo qualsiasi investimento considerato non sostenibile e/o che possa comportare rischi ambientali e sociali significativi.

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, le seguenti attività incentrate sulle caratteristiche ambientali e sociali costituiscono parte integrante del processo di investimento:

##### **Integrazione dei fattori ESG**

I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione, sia a livello di singoli titoli che su base aggregata. Tale scopo viene raggiunto attraverso un'ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.

##### **Elenco di esclusione**

Gli investimenti in società che operano in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi (come armi vietate e tabacco) non sono ammessi quando la quota di fatturato derivante da tali attività supera una soglia specifica (indicata nella politica ESG).

##### **Azionariato attivo**

Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.

Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI.

##### **Quota minima di investimenti sostenibili**

Il gestore di portafoglio si impegna a mantenere in ogni momento una percentuale di investimenti sostenibili pari o superiore alla percentuale indicata alla sezione (e) "Quota di investimenti"

##### **Considerazione dei PAI**

Gli effetti negativi degli investimenti sui fattori di sostenibilità vengono calcolati e monitorati concentrandosi su un sottoinsieme specifico di PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione del sottoinsieme di PAI considerati prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e

ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.

Il Gestore utilizza una metodologia proprietaria per eseguire l'analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

### **(e) Quota di investimenti**

In conformità agli elementi vincolanti della strategia d'investimento adottata per promuovere le caratteristiche ambientali e sociali, la quota minima degli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali (#1 Allineati con caratteristiche A/S) sarà pari ad almeno il 65% del portafoglio.

Inoltre, il Comparto si impegna a effettuare una quota minima di investimenti sostenibili (#1A Sostenibili) pari ad almeno il 7,5% degli investimenti complessivi (#Investimenti).

La parte restante degli investimenti non inclusa negli investimenti per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali o nella classificazione dell'investimento sostenibile (#2 Altri) deve essere limitata a:

- liquidità e strumenti equivalenti a liquidità che possono essere detenuti come liquidità accessoria o a fini di bilanciamento del rischio;
- strumenti derivati che possono essere detenuti a fini di bilanciamento del rischio e di gestione efficiente del portafoglio, ma non per promuovere caratteristiche ambientali e sociali;
- titoli per i quali non sono disponibili dati rilevanti o per i quali non sono soddisfatti gli elementi vincolanti stabiliti per la promozione di caratteristiche ambientali

In termini di garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale, il gestore di portafoglio monitora ogni aspetto rilevante per ciascuna impresa che beneficia degli investimenti, ivi compresa la violazione delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani tramite dati di terzi.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il gestore di portafoglio mette in atto i seguenti meccanismi di controllo per monitorare costantemente il rispetto della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali del Comparto. Il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il rating ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a “BBB”;
- Il rating relativo al pilastro E (ambientale) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a “BB”;
- Il rispetto dell'impegno minimo in investimenti sostenibili ex art. 2(17) SFDR.

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

La funzione Risk Management:

- Monitora su base continuativa il livello medio di rating ESG del portafoglio e il rating minimo relativo al pilastro ambientale e sociale
- Monitora il rispetto *ex-post* dei limiti ESG (compreso, per i prodotti finanziari che dichiarano un impegno minimo nell'investimento sostenibile, il rispetto dell'impegno minimo)
- Prepara relazioni periodiche per il Comitato per gli investimenti e il Comitato di Sostenibilità in relazione al livello medio di rating ESG del portafoglio, all'esposizione ai singoli fattori di rischio ESG e al rispetto dei limiti ESG stabiliti.

Con particolare riguardo alla proprietà attiva, il gestore di portafoglio monitora le imprese che beneficiano degli investimenti, *tra l'altro*, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e alle tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance).

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

### **(g) Metodologie**

Per garantire la conformità alle strategie adottate al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali e gli obiettivi di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio si affida a contenuti ottenuti da fonti esterne (MSCI).

La metodologia di rating distingue tra:

- Emittenti societari (azioni e obbligazioni societarie): vengono valutate le 35 Problematiche Chiave;
- Emittenti governativi: vengono valutati 27 fattori secondari.

#### **Emittenti societari**

La metodologia calcola i punteggi ESG concentrandosi sui fattori e sui rischi ambientali, sociali e di governance più rilevanti per ciascun settore. I principali fattori presi in considerazione da MSCI ESG Research in ciascuno di questi temi sono i seguenti:

- Ambiente: cambiamenti climatici, risorse naturali, inquinamento e rifiuti, opportunità ambientali;
- Sociale: capitale umano, responsabilità del prodotto, opposizione degli stakeholder, opportunità sociali;
- Governance: corporate governance, comportamento aziendale.

Per ottenere il rating finale di una società, la metodologia aggrega le medie ponderate dei Punteggi relativi alle Problematiche Chiave e normalizza il punteggio della società in base al settore. Poiché tutti gli sforamenti sono stati scontati, il Punteggio finale corretto per il settore di ciascuna società corrisponde a un rating compreso tra migliore (AAA) e peggiore (CCC). Queste valutazioni delle performance societarie non sono assolute, ma sono esplicitamente concepite per essere applicate rispetto agli standard e alle performance di altre società del settore.

#### **Emittenti governativi**

La metodologia individua l'esposizione dei paesi ai fattori di rischio ambientali, sociali e di governance, nonché l'impatto che la gestione di tali fattori può avere sulla sostenibilità e sulla competitività a lungo termine delle rispettive economie.

Nell'ambito del pilastro "ambientale" viene condotta una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di proteggere, utilizzare e integrare le proprie risorse naturali e gestire le esternalità ambientali e il rischio di vulnerabilità.

Nell'ambito del pilastro "sociale", viene eseguita una ricerca per valutare la misura in cui la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità di sviluppare una forza lavoro sana, stabile e produttiva e un capitale di conoscenze, nonché di creare un ambiente economico favorevole.

Il pilastro relativo alla “governance” valuta in che misura la competitività a lungo termine di un paese sia influenzata dalla sua capacità istituzionale di sostenere la stabilità e il funzionamento a lungo termine dei suoi sistemi finanziari, giudiziari e politici, nonché dalla sua capacità di reagire ai rischi ambientali e sociali. Il pilastro “governance” ha una ponderazione più elevata (50%) rispetto al pilastro ambientale e sociale, in quanto la governance offre modalità più efficaci per influire sulla gestione dei rischi ambientali, sociali e istituzionali.

La metodologia attribuisce un punteggio ai paesi e li valuta su una scala di sette punti da “AAA” (migliore) a “CCC” (peggiore).

### **Determinazione del punteggio ESG di un portafoglio di investimento**

A livello di portafoglio, i punteggi di ciascun emittente sono attribuiti in base al peso dell'emittente nel portafoglio.

Il punteggio ponderato così ottenuto viene rettificato per tenere conto della performance dei punteggi degli emittenti (rettifica negativa nel caso in cui gli emittenti mostrino un deterioramento del loro rating e rettifica positiva nel caso in cui gli emittenti mostrino un miglioramento del loro rating) e della presenza nel portafoglio di emittenti definiti “laggard” (ritardatari), ossia rientranti nella fascia di rating più bassa (B o CCC) e pertanto generalmente esposti a un rischio reputazionale superiore.

Il punteggio ponderato rettificato viene poi convertito in un Rating ESG secondo una tabella di conversione specifica.

Al fine di promuovere caratteristiche ambientali o sociali, il gestore di portafoglio garantisce che:

- Il punteggio ESG medio a livello di portafoglio è pari o superiore a BBB.
- Il punteggio per il pilastro E (ambiente) o S (sociale) per ciascun investimento è pari o superiore a BB

Inoltre, al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.

In termini di applicazione dell'elenco di esclusione, il gestore di portafoglio fa affidamento sui dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato da attività considerate non sostenibili e/o che possono comportare significativi rischi ambientali e sociali.

Per quanto riguarda la determinazione della componente di investimento sostenibile, il gestore di portafoglio adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17,



del Regolamento SFDR, rettificata in modo tale da essere più rigorosa rispetto ai principi del Regolamento SFDR. La metodologia considera le tre condizioni stabilite dall'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR per gli investimenti sostenibili, che prevede:

- 1 un contributo positivo misurato generato da ciascun investimento a un obiettivo ambientale o sociale,
- 2 che tale investimento non arrechi alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi (principio “non arrecare un danno significativo”, DNSH) attraverso la considerazione degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e la valutazione dell’allineamento dell’investimento alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani
- 3 l'investimento in imprese che beneficino degli investimenti e che seguono prassi di buona governance, in particolare in relazione a strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

L'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR stabilisce inoltre che il contributo positivo può essere considerato sostenibile “a condizione che” le imprese seguano prassi di buona governance e che gli investimenti non arrechino alcun danno significativo a nessuno di tali obiettivi. Questa disposizione significa che i criteri di buona governance e di non arrecare un danno significativo sono condizioni indispensabili per determinare gli investimenti idonei, mentre il contributo positivo agli obiettivi ambientali o sociali è il fattore distintivo principale dell'investimento sostenibile.

Il gestore di portafoglio considera le tre condizioni in base alle seguenti regole:

- 1 **prassi di buona governance:** al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.
- 2 **Non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento:** La metodologia considera un sottoinsieme dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità e l'allineamento con le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi del Global Compact dell'ONU (UNGC) quali criteri per evitare di arrecare danni e rispettare le garanzie minime di salvaguardia sociale. Secondo questa metodologia, i seguenti investimenti non sono coerenti con la definizione di investimento sostenibile di cui all'art. 2, punto 17, del Regolamento SFDR: (i) violazioni delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi UNGC (**PAI 10 del Regolamento SFDR**). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder

coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate). Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento; (ii) Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del **PAI 4 del Regolamento SFDR**, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel **PAI 14 del Regolamento SFDR**. Per effetto dell'applicazione della politica di esclusione, gli investimenti in tali settori vengono evitati. Nella definizione dei criteri DNSH di cui all'Articolo 2, punto 17, del Regolamento SFDR possono essere presi in considerazione ulteriori PAI sulla base di miglioramenti nell'informativa sugli indicatori degli emittenti e con maggiori linee guida normative in merito alle soglie applicabili.

- 3 **Contributo positivo:** La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi. Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

- **Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;**  
Il processo di integrazione ESG e l'applicazione dell'elenco di esclusione si basano sui prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca.
- **Misure adottate per garantire la qualità dei dati**  
Gli analisti dei fornitori di informazioni sono aiutati dall'intelligenza artificiale e da altre tecnologie per aumentare la tempestività e la precisione della raccolta e dell'analisi dei dati e per rivedere e convalidare la qualità dei dati e delle fonti.

Inoltre, il modello viene spesso ricalibrato per individuare i rischi nuovi ed emergenti più rilevanti per il modello di core business di una società. La metodologia viene rivista annualmente nell'ambito di una consultazione formale con il cliente

- **Modalità di trattamento dei dati**

I dati del fornitore di informazioni vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

In termini di rating ESG, il gestore di portafoglio converte il punteggio fornito dal fornitore di informazioni in un rating, utilizzando la tabella di conversione appropriata.

- **La percentuale di dati stimata**

Il fornitore di informazioni non dispone di dati stimati. Laddove i dati non siano disponibili, il valore è impostato prudentemente su 0, in modo tale da non considerare gli investimenti privi di dati disponibili come investimenti che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Una limitazione alla fonte di dati per la promozione di caratteristiche ambientali o sociali è la mancanza di informativa da parte di imprese che beneficiano degli investimenti o di relazioni normative/governative. Al fine di non creare una rappresentazione fuorviante della percentuale di investimenti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, laddove manchino dati relativi a investimenti specifici, tali investimenti sono considerati per impostazione predefinita come investimenti che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali.

In termini di principali effetti negativi, vi sono limitazioni per quanto riguarda la metodologia e la fonte dei dati.

Infatti, la prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Inoltre, concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

A tal fine, Azimut Investments S.A. ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società. È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili, un potenziale limite potrebbe essere rappresentato dalla priorità di un solo sottoinsieme di PAI. Tale limite viene mitigato attraverso la summenzionata attività di proprietà attiva svolta dal fornitore terzo di servizi di voto per delega (ISS).

#### **(i) Dovuta diligenza**

Il gestore di portafoglio effettua una dovuta diligenza costante sugli attivi sottostanti tramite dati e metodologie forniti da MSCI ESG Research, verificando che gli investimenti promuovano caratteristiche ambientali o sociali, secondo le metodologie illustrate nella sezione (g) Metodologie.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il gestore di portafoglio incoraggia le imprese che beneficiano degli investimenti a intraprendere un percorso di sostenibilità monitorandole, tra l'altro, anche in relazione alla performance e al rischio finanziari e non finanziari e tematiche ESG (quali impatto ambientale e sociale e corporate governance)

Le questioni ESG più importanti su cui il gestore di portafoglio si concentra sono le seguenti:

- Ambiente: politica ambientale, con particolare attenzione ai problemi legati al cambiamento climatico
- Sociale: responsabilità sociale d'impresa (CSR)
- Corporate governance: l'analisi della corporate governance delle società con particolare attenzione alla composizione del consiglio di amministrazione, all'indipendenza e alle politiche retributive degli amministratori e ai diritti degli azionisti di minoranza

Il gestore di portafoglio monitora la sostenibilità delle imprese che beneficiano degli investimenti utilizzando il database MSCI ESG Research.

Nell'ambito del monitoraggio attivo della solida gestione delle imprese che beneficiano degli investimenti, il gestore di portafoglio può anche avviare un dialogo con tali imprese per richiedere documentazione aggiuntiva allo scopo di approfondire la propria analisi.

Il gestore di portafoglio ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza per il conseguimento delle strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti e si impegna a esercitare i diritti di voto in conformità alla propria [Politica sui diritti di voto](#).

Il gestore di portafoglio ha mantenuto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad AI servizi di ricerca, raccomandazioni di voto e supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Tramite la sua partnership con ISS, Azimut Investments S.A. è in grado di votare in assemblee degli azionisti delle imprese che beneficiano degli investimenti. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società

La cessione è uno strumento da utilizzare come ultima risorsa solo dopo che il percorso di impegno e comunicazione è stato intrapreso senza successo.

### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

---

## Informativa relativa alla sostenibilità di Azimut Diversified Corporate Credit ESG-8 SCSp RAIF

### **(a) Sintesi**

Azimut Diversified Corporate Credit ESG-8 SCSp RAIF (il "Fondo") mira a costruire un portafoglio composto da diversi strumenti di credito/debito emessi da o concessi a piccole e medie imprese ("PMI") italiane e società a piccola e media capitalizzazione ("SMC").

Il Fondo non ha come obiettivo gli investimenti sostenibili, tuttavia promuove caratteristiche ambientali e/o sociali. Pertanto, l'informativa relativa alla sostenibilità è conforme all'Articolo 8 del SFDR. In questo contesto, almeno l'80% del portafoglio deve promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. Il restante 20% deve rispettare i criteri di screening negativo (come indicato di seguito) e l'adozione di prassi di buona governance. Inoltre, in via accessoria, fino al 15% dell'impegno totale del Fondo può essere investito in liquidità, mezzi equivalenti, titoli di debito e strumenti del mercato monetario emessi da società italiane con data di scadenza non superiore a 12 (dodici) mesi.

I criteri ESG relativi al processo di investimento sono integrati in tutte le fasi del Fondo e la promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali avviene attraverso (i) una combinazione di screening ESG negativo e positivo e (ii) un meccanismo di incentivazione positiva/negativa legato agli obiettivi ESG.

Lo screening negativo consiste nell'applicazione di un elenco di esclusione che contempla settori e attività controversi; l'elenco completo è riportato nel documento (si veda a partire dalla pagina seguente). Lo screening positivo, invece, mira a selezionare società che dimostrano una performance ESG positiva rispetto alla media dei concorrenti/del settore. La valutazione ESG viene svolta attraverso un questionario di dovuta diligenza ESG ("DDQ ESG") che consente di identificare i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità. Il risultato è l'assegnazione di un Punteggio ESG alla società: se il punteggio è pari o superiore a 5, su una scala da 1 a 10, la società viene classificata come "società ESG" (questa soglia deve essere rispettata durante il periodo di detenzione) e sarà ammissibile alla quota del Fondo che promuove le caratteristiche ambientali e/o sociali. Infine, il meccanismo di incentivazione positiva/negativa si basa sull'adeguamento del tasso d'interesse del prestito a seconda dei progressi compiuti dalla società in riferimento agli obiettivi ESG concordati nel contratto di finanziamento.

I dati e i KPI ESG vengono periodicamente monitorati dal Fondo attraverso una piattaforma IT. Il fine è quello di aggiornare i punteggi ESG e valutare i progressi dei meccanismi di incentivazione positiva/negativa. Inoltre, i dati ESG sono soggetti a garanzia di qualità da parte di terzi accreditati.

A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Fondo mira a promuovere caratteristiche ambientali e sociali, suddivise in cinque temi principali:

- strategia di efficienza energetica;
- sostenibilità della filiera – transizione verso un'economia circolare;
- uguaglianza di genere;
- miglioramento delle conoscenze e delle competenze delle persone;
- supporto della crescita e dello sviluppo delle comunità locali.

Questi temi sono considerati rilevanti per il Fondo alla luce delle sfide attuali e future nell'ambito dei cambiamenti climatici e del capitale umano. Inoltre, le caratteristiche e i relativi indicatori sono determinati anche dal riconoscimento del posizionamento delle PMI italiane rispetto ai temi della sostenibilità e della responsabilità d'impresa, che sono meno sviluppati rispetto ad altri Paesi europei. La promozione di tali caratteristiche contribuisce al raggiungimento di 9 dei 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU:

4. Istruzione di qualità;
5. Uguaglianza di genere;
7. Energia pulita e accessibile;
8. Lavoro dignitoso e crescita economica;
9. Industria, innovazione e infrastrutture;
10. Ridurre le disuguaglianze;
11. Città e comunità sostenibili;
12. Consumo e produzione responsabili;
13. Lotta contro il cambiamento climatico.

### **(d) Strategia d'investimento**

Il processo di investimento responsabile del Fondo prevede un'analisi dei fattori ESG durante l'intero ciclo di vita dell'investimento, attraverso uno screening ESG approfondito nella fase di pre-investimento e un monitoraggio periodico durante la fase di detenzione. La strategia d'investimento si basa su due meccanismi di screening: lo screening negativo impedisce di investire in settori e attività esclusi in base a determinati criteri, mentre lo screening positivo mira a individuare le società con le migliori performance ESG all'interno di un elenco di società target. L'elenco di esclusione adottato per lo screening negativo è suddiviso in tre sezioni:

- A) Il Fondo non può investire in società che operano nei settori esclusi, come descritto nell'Allegato V, Sezione B del [regolamento che istituisce il programma InvestEU](#).
- Attività che limitano i diritti e le libertà individuali o che violano i diritti umani.
- Attività di difesa, se correlate all'utilizzo, allo sviluppo o alla fabbricazione di prodotti o tecnologie vietati dal diritto internazionale applicabile.

- Prodotti e attività connessi al tabacco come produzione, distribuzione, trasformazione e commercio.
- Ricerca sulla clonazione umana a fini riproduttivi; le attività volte a modificare il patrimonio genetico degli esseri umani che potrebbero rendere ereditaria tale alterazione; attività volte a creare embrioni umani soltanto a fini di ricerca o per l'approvvigionamento di cellule staminali, anche mediante il trasferimento di nuclei di cellule somatiche.
- Gioco d'azzardo e attività correlate (attività legate alla produzione, concezione, distribuzione, trasformazione, al commercio o ai software).
- Commercio sessuale e relative infrastrutture, servizi e media.
- Attività che comportano l'uso di animali vivi a fini sperimentali e scientifici.
- Attività di sviluppo immobiliare, quale un'attività che ha come unico scopo il rinnovo e la rilocalizzazione o la rivendita degli edifici esistenti.
- Attività finanziarie quali l'acquisto o la negoziazione di strumenti finanziari.
- Attività proibite dalla legislazione nazionale applicabile.
- Smantellamento, gestione, adeguamento o costruzione di centrali nucleari.
- Produzione di armi nucleari.
- Investimenti connessi all'estrazione mineraria o all'estrazione, trasformazione, distribuzione, stoccaggio o combustione di combustibili fossili solidi e di petrolio, nonché investimenti connessi all'estrazione di gas. Tale esclusione non si applica a:
  - o progetti per i quali non vi sono tecnologie alternative praticabili;
  - o progetti relativi alla prevenzione e alla riduzione dell'inquinamento;
  - o progetti dotati di impianti di cattura e stoccaggio del carbonio o di impianti di cattura e utilizzo del carbonio; progetti industriali o di ricerca che comportano riduzioni sostanziali delle emissioni di gas a effetto serra rispetto ai parametri di riferimento applicabili nell'ambito del sistema per lo scambio di quote di emissioni dell'Unione Europea.
- Investimenti in impianti per lo smaltimento dei rifiuti in discariche. L'esclusione non si applica agli investimenti destinati a:
  - o discariche in loco che costituiscono un elemento ausiliario di un progetto di investimento industriale o minerario, qualora sia stato dimostrato che la messa in discarica è l'unica soluzione praticabile per il trattamento dei rifiuti industriali o minerari prodotti dall'attività in questione;
  - o discariche esistenti, per garantire l'uso dei gas di discarica e promuovere il recupero dalle discariche (landfill mining) e il ritrattamento dei rifiuti minerari.
- Investimenti in impianti di trattamento meccanico biologico (TMB). L'esclusione non si applica agli investimenti destinati all'ammodernamento degli impianti TMB esistenti per il recupero di energia o per operazioni di riciclaggio dei rifiuti differenziati, come il compostaggio e la digestione anaerobica.
- Investimenti in inceneritori per il trattamento dei rifiuti. L'esclusione non si applica agli investimenti destinati a:
  - o impianti esclusivamente adibiti al trattamento di rifiuti pericolosi non riciclabili;
  - o impianti esistenti, quando gli investimenti sono intesi ad aumentare l'efficienza energetica, catturare i gas di scarico per lo stoccaggio o l'utilizzo, o recuperare i materiali da residui di combustione, purché tali investimenti non determinino un aumento della capacità di trattamento dei rifiuti degli impianti.

Se un potenziale investimento rientra nelle eccezioni dell'elenco di esclusione di cui al precedente punto A), sarà sottoposto all'esame del Comitato per gli investimenti. In questi casi, si applicherà un



approccio basato sul "principio di cautela" per cui, se non si ritiene che l'attività dell'emittente apporti un contributo sostanziale alla sostenibilità che superi chiaramente i potenziali danni che ne potrebbero derivare, l'investimento sarà respinto.

A) Il Fondo non può investire in società che generano più dell'1,5% del fatturato annuo nei seguenti settori.

- intrattenimento per adulti
- farmaci abortivi
- armi controverse

e in società che generano più del 20% dei ricavi dal carbone termico.

B) Il Fondo non può investire in società che generano più del 30,0% del fatturato annuo nei seguenti settori, come descritto nelle [linee guida sui settori soggetti a restrizioni del FEI](#) e/o nelle [restrizioni in base all'allineamento all'accordo di Parigi](#).

- Bevande alcoliche distillate e prodotti correlati;
- Produzione e commercio di armi e munizioni. Questa esclusione non si applica nella misura in cui tali attività sono parte di o accessorie a politiche esplicite dell'Unione Europea;
- La ricerca, lo sviluppo o le applicazioni tecniche relative a programmi o soluzioni di dati elettronici, che mirano specificamente a:
  - o gioco d'azzardo su Internet e casinò online;
  - o pornografia;o sono concepiti a consentire illegalmente:
  - o l'accesso a reti di dati elettroniche;
  - o il download di dati elettronici.
- Settori ad alto consumo energetico e/o con emissioni di CO<sub>2</sub> elevate:
  - o fabbricazione di prodotti chimici di base organici e inorganici;
  - o fabbricazione di fertilizzanti e composti azotati;
  - o fabbricazione di materie plastiche in forme primarie;
  - o fabbricazione di cemento;
  - o fabbricazione di ferro e acciaio di base e di leghe di ferro;
  - o fabbricazione di tubi, condotti, profilati cavi e relativi accessori, in acciaio;
  - o fabbricazione di altri prodotti di prima trasformazione dell'acciaio;
  - o produzione di alluminio;
  - o produzione di velivoli ad alimentazione convenzionale e macchinari correlati;
  - o trasporto aereo a combustibile convenzionale, aeroporti e attività di servizio connesse al trasporto aereo a combustibile convenzionale;
- produzione di energia basata su combustibili fossili e attività connesse, come segue:
  - o esplorazione e produzione di petrolio, raffinazione, trasporto, distribuzione e stoccaggio;
  - o esplorazione e produzione di gas naturale, liquefazione, rigassificazione, trasporto, distribuzione e stoccaggio;
  - o produzione di energia elettrica che supera lo Standard di prestazione delle emissioni (cioè 250 grammi di CO<sub>2</sub>e per kWh di elettricità), applicabile alle centrali elettriche e di cogenerazione alimentate da combustibili fossili, alle centrali geotermiche e idroelettriche con grandi bacini.

In deroga a quanto sopra, gli investimenti nei settori di cui alla sezione (vii), punti da a) a k) inclusi, sono consentiti se il GEFIA conferma che la specifica operazione del destinatario finale (i) si qualifica come investimenti ecosostenibili secondo la definizione di cui alla "Tassonomia dell'UE per le attività sostenibili" (Regolamento (UE) 2020/852, e successive modifiche), integrata dai criteri tecnici stabiliti negli "Atti delegati sulla tassonomia dell'UE" (Regolamenti delegati (UE) della Commissione che integrano il

Regolamento (UE) 2020/852 o i futuri Atti delegati sulla tassonomia, e successive modifiche), oppure (ii) è ammissibile ai sensi degli obiettivi del FEI in materia di azione per il clima e sostenibilità ambientale (CA&ES) per i finanziamenti verdi

La fase di screening positivo premia le società più sviluppate nell'ambito dei fattori ambientali e/o sociali. Accanto allo screening positivo, le potenziali società in portafoglio devono trasmettere il questionario di dovuta diligenza ESG (DDQ ESG), composto da circa 50 domande relative all'elenco di caratteristiche ambientali e/o sociali che il Fondo intende promuovere e ad altri temi rilevanti in materia di corporate governance. Inoltre, il questionario integra la materialità settoriale sovrappesando alcune domande incluse nel questionario secondo la matrice di materialità SASB. L'obiettivo è quello di:

- comprendere i potenziali rischi e opportunità in materia di sostenibilità legati all'investimento specifico;
- creare un profilo di rischio di sostenibilità della società target;
- identificare i best performer rispetto all'universo di investimento;
- valutare l'adozione di prassi di buona governance.

A seguito del completamento del questionario, a ciascuna società target verrà assegnato un profilo di rischio di sostenibilità su una scala da 1 a 10. Le società devono ottenere un punteggio minimo di 5 per essere classificate come "società ESG" e pertanto essere idonee agli investimenti conformi ai criteri ESG. Come già detto in precedenza, almeno l'80% del portafoglio sarà allocato a società ESG.

Infine, è possibile concordare e strutturare con le società debitrice un meccanismo di adeguamento del tasso di interesse del prestito, al fine di incentivare la loro performance ESG. L'accordo prevederebbe:

- la riduzione step-down dello spread applicato al finanziamento e della frequenza di applicazione. Lo sconto può essere ripartito su più anni. Per ciascun periodo, la riduzione dello spread può essere fissa o variabile, con un tetto massimo (cap) complessivo dello 0,50%;
- una struttura step-back se l'obiettivo non viene mantenuto, a condizione che lo spread non possa superare quello iniziale;
- la selezione di almeno 2 KPI per società in base alle caratteristiche della società e alle caratteristiche ambientali/sociali promosse dal Fondo;
- il peso relativo dei KPI selezionati. Per determinare la riduzione dello spread, è necessario ponderare più KPI;
- la frequenza di monitoraggio (annuale o coerentemente con la natura del progetto finanziato).

Durante la fase di gestione, il Fondo si impegna a monitorare i progressi di specifici KPI, sia a livello di prodotto che di portafoglio. Pertanto, il questionario, i punteggi e le variazioni dei KPI selezionati vengono rivisti periodicamente.

I prestiti/titoli di debito saranno detenuti dal Fondo fino alla scadenza del prestito. Tuttavia, vi è la possibilità di vendita sul mercato secondario. A tal proposito, se richiesto, Azimut Investment S.A. si impegna a includere dati e informazioni ESG rilevanti nella documentazione di disinvestimento e di dovuta diligenza del venditore. Infine, il processo di rendicontazione delle informazioni ESG si conclude al termine del ciclo di vita dell'investimento.

Il DDQ ESG utilizzato per lo screening positivo mira a valutare il livello di prassi di buona e corretta governance relative alla struttura di gestione, alle relazioni con il personale e alla relativa retribuzione, nonché all'etica aziendale. Lo strumento comprende standard, quadri di riferimento e certificazioni di

prim'ordine (linee guida dell'OCSE, Global Compact delle Nazioni Unite) al fine di determinare se le prassi di buona governance vengono utilizzate correttamente o se possono emergere problemi. Inoltre, durante la fase di monitoraggio, il Fondo avrà la facoltà di intervenire qualora un potenziale investimento non soddisfi determinati requisiti. In questo caso, il Fondo darà priorità alle azioni strettamente necessarie per garantire risoluzioni concrete per prevenire questioni di corporate governance.

A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

### **(e) Quota di investimenti**

L'intero portafoglio deve rispettare l'elenco di esclusione (ossia deve superare lo screening negativo), ma almeno l'80% degli investimenti deve promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. Ciò significa che l'80% dei debitori deve essere costituito da società ESG (ossia società con un punteggio ESG pari ad almeno 5). In via accessoria, fino al 15% dell'impegno totale del Fondo può essere investito in liquidità, mezzi equivalenti, titoli di debito e strumenti del mercato monetario emessi da società italiane con data di scadenza non superiore a 12 (dodici) mesi. Infine, il Fondo ha un'esposizione diretta a tutti gli investimenti.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il Fondo monitora l'andamento dei debitori in relazione a:

- risultati del DDQ ESG (su base annuale), e
- KPI ESG correlati alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse e possibili meccanismi di incentivazione positiva/negativa (i KPI vengono rivisti trimestralmente).

### **(g) Metodologie**

L'obiettivo principale dello screening positivo è identificare e selezionare all'interno di un elenco di società target quelle con le performance ESG migliori. I criteri di selezione sono predeterminati e inclusi in una scheda di valutazione ESG proprietaria che prende in considerazione molteplici indicatori. In questo modo le società saranno incluse in base alla loro performance ESG positiva rispetto ai loro concorrenti o alla media del settore. Pertanto, per essere classificate come "società ESG" le società devono ottenere un punteggio ESG di almeno 5 su una scala da 1 a 10. Il punteggio deve essere rispettato per tutto il periodo di detenzione. Durante questa valutazione, viene selezionato un indicatore significativo (KPI ESG) che rappresenta la sovraperformance ESG della società, quindi la caratteristica promossa dall'investimento.

Inoltre, il meccanismo di incentivazione positiva/negativa porta alla promozione diretta di una o più caratteristiche ambientali e/o sociali, dal momento che l'incentivo è legato a specifici KPI ESG. La struttura si basa su:

- struttura step-down dei tassi di finanziamento (ossia tassi di finanziamento ridotti) e delle scadenze;
- struttura step-back qualora l'obiettivo non venga mantenuto, a condizione che il tasso di prestito non possa superare quello originale durante il periodo di detenzione.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

La raccolta dei dati avviene attraverso una piattaforma informatica che invita le società a trasmettere le informazioni tramite codici IVA ed e-mail. Questo strumento è in grado di:

- centralizzare e aggregare i dati sia a livello di investimento che di portafoglio;
- assegnare un punteggio ESG a ciascun investimento;
- rilevare dati incoerenti.

I dati devono provenire da fonti certificate e autorevoli; un'ulteriore verifica viene effettuata interagendo con le società per elaborare e discutere le fonti e la qualità dei dati. Tutti i dati devono essere reali e non stimati; tuttavia, qualora una stima fosse l'unica opzione possibile, questa dovrà essere valutata da esperti tecnici esterni.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Il Fondo non prevede gravi limitazioni alla metodologia di valutazione, dal momento che le risposte al DDQ ESG e i successivi KPI ESG derivano da un'interazione/impegno diretto con la società al fine di verificare la qualità dei dati. La mancata presentazione, in toto o in parte, del DDQ ESG significherebbe che la società non è "conforme agli ESG" e quindi non è idonea a promuovere una caratteristica ambientale e/o sociale. Infine, gli obiettivi e i KPI ESG del meccanismo di incentivazione positiva/negativa sono concordati con le società debitorie nell'ambito del contratto di finanziamento.

#### **(j) Dovuta diligenza**

L'universo d'investimento è determinato principalmente da una valutazione del merito creditizio generale e dall'elenco di esclusione dello screening negativo. Successivamente viene eseguita una valutazione "Know Your Customer" (KYC) e viene esaminata la struttura aziendale della società. Le società target così ottenute vengono ulteriormente valutate mediante:

- analisi finanziaria fondamentale e valutazione del credito;
- screening ESG positivo;
- incontri virtuali/in loco.

Lo screening ESG positivo consiste nel DDQ ESG e nelle interazioni di follow-up con il management della società. Possono essere svolte attività di dovuta diligenza dettagliate su temi specifici quali la reputazione e l'affidabilità del management, le questioni fiscali e legali, l'allineamento con la politica del Fondo, ecc. Queste attività sono destinate a essere svolte da terzi specializzati.

#### **(k) Politiche di impegno**

L'impegno non rientra nella strategia d'investimento, poiché l'interazione con le imprese beneficiarie dei finanziamenti si limita al DDQ ESG e alla raccolta periodica dei dati. Tuttavia, il Fondo può supportare le società nella definizione degli obiettivi del meccanismo di incentivazione positiva/negativa, senza alcun parere vincolante o obbligo di fornire conoscenze e competenze in materia di sostenibilità.

**(I) Indice di riferimento designato**

Il Fondo non ha selezionato alcun indice come indice di riferimento per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.

## Informativa relativa alla sostenibilità di Azimut Digital Enterprises RAIF SCSp

### **(a) Sintesi**

Azimut Digital Enterprises RAIF SCSp mira a costruire un portafoglio composto da start-up e società a piccola capitalizzazione italiane. In particolare, il Fondo investirà in start-up e società a piccola capitalizzazione operanti nei seguenti ambiti: (i) fintech, (ii) HR e welfare, (iii) marketplace e (iv) IA e analitica.

Il Fondo non ha come obiettivo gli investimenti sostenibili, tuttavia promuove caratteristiche ambientali e/o sociali. Pertanto, l'informativa relativa alla sostenibilità è conforme all'Articolo 8 del SFDR.

A tal riguardo, almeno l'85% degli investimenti in portafoglio contribuirà a promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. La restante parte del portafoglio (fino al 15%) può essere detenuta a fini di liquidità e investita, in via accessoria, in liquidità e mezzi equivalenti, strumenti azionari e semi-azionari, comprese le obbligazioni convertibili.

I criteri ESG correlati al processo di investimento sono integrati in tutte le fasi del Fondo e la promozione di caratteristiche ambientali e/o sociali avviene sulla base di una combinazione di (i) screening negativo e (ii) valutazione preliminare.

Lo screening negativo consiste nell'applicazione di un elenco di esclusione che contempla settori e attività controversi; l'elenco completo è riportato nel documento (si veda a partire dalla pagina seguente).

La valutazione preliminare, invece, ha lo scopo di identificare e selezionare le società più avanzate per quanto riguarda gli aspetti ambientali e sociali e che hanno una performance potenzialmente più elevata in termini di sostenibilità rispetto al settore e/o alle società concorrenti. La valutazione preliminare viene svolta tramite un questionario di dovuta diligenza ESG ("DDQ ESG") che include domande relative a (i) l'elenco delle caratteristiche ambientali e sociali che il Fondo intende promuovere e (ii) ulteriori argomenti pertinenti, in particolare riguardanti sicurezza informatica, privacy della clientela, sicurezza dei dati e corporate governance.

Il DDQ ESG è volto a:

- identificare i potenziali rischi e opportunità di sostenibilità relativi allo specifico investimento;
- delineare un profilo di rischio di sostenibilità della società target;
- identificare il margine di miglioramento rispetto alle questioni ambientali e sociali;
- valutare se la società target segue prassi di buona governance.

Il risultato è l'assegnazione di un Punteggio ESG alla società: se il punteggio è pari o superiore a 5, su una scala da 1 a 10, la società viene classificata come "società ESG" (questa soglia deve essere rispettata durante il periodo di detenzione) e sarà ammissibile alla quota del Fondo che promuove le caratteristiche ambientali e/o sociali.

I KPI ESG sono definiti tenendo conto delle peculiarità del modello aziendale della società e vengono periodicamente monitorati dal Fondo attraverso una piattaforma IT. Il fine è quello di aggiornare i punteggi ESG e valutare gli sviluppi della performance ESG delle società.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Fondo mira a promuovere caratteristiche ambientali e sociali, suddivise in tre temi principali:

- efficienza energetica;
- uguaglianza di genere;
- privacy e sicurezza dei dati della clientela.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse hanno lo scopo di contribuire ai seguenti cinque Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite.

- La caratteristica 1 mira a contribuire ai seguenti SDG:
  - 7. energia pulita e accessibile;
  - 12. consumo e produzione responsabili.

La promozione di misure e programmi di efficienza energetica incrementerà la quota di consumo di energia rinnovabile proveniente dall'auto-produzione e/o da nuovi contratti di fornitura. È possibile implementare ulteriori soluzioni nell'ambito della gestione di riscaldamento e raffreddamento al fine di ridurre il fabbisogno energetico senza compromettere il benessere delle persone. Un ampio programma di efficienza energetica ottimizza inoltre il ciclo produttivo e riduce la produzione di rifiuti.

- La caratteristica 2 mira a contribuire ai seguenti SDG:
  - 5. uguaglianza di genere;
  - 10. ridurre le disuguaglianze.

Questa caratteristica rappresenta l'ambizione di raggiungere l'uguaglianza di genere e l'emancipazione di donne e ragazze. La promozione di tali obiettivi si ottiene introducendo politiche e programmi volti a ridurre il divario retributivo tra i sessi, a evitare discriminazioni e molestie sessuali e a garantire la parità di trattamento professionale e personale sul posto di lavoro.

- La caratteristica 3 mira a contribuire il seguente SDG:
  - 9. industria, innovazione e infrastrutture.

Nell'ambito della digitalizzazione e dell'informatica, l'implementazione di soluzioni all'avanguardia per migliorare e preservare la privacy e la sicurezza dei dati degli utenti è fondamentale, indipendentemente dal settore o dall'utilizzo finale di un prodotto. Per questa ragione, tale approccio promuoverà principalmente l'innovazione e l'industrializzazione sostenibile, nonché contribuirà all'aggiornamento, alla creazione e al mantenimento di infrastrutture digitali sostenibili e resilienti.

Tutti gli investimenti effettuati dal Fondo si prefiggono di contribuire ad almeno una delle caratteristiche summenzionate e, di conseguenza, a uno o più SDG.

Il Fondo non ha designato un indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Il processo di investimento responsabile del Fondo prevede un'analisi dei fattori ESG durante l'intero ciclo di vita dell'investimento, attraverso uno screening ESG approfondito nella fase di pre-investimento e un monitoraggio periodico durante la fase di detenzione. La strategia d'investimento si basa su un meccanismo articolato in due fasi: lo screening negativo impedisce di investire in settori e attività esclusi in base a determinati criteri e la valutazione preliminare è volta a individuare all'interno di un elenco di società target quelle con le migliori performance ESG.

L'elenco di esclusione adottato per lo screening negativo è suddiviso in quattro sezioni:

- A) Il Fondo non investirà né fornirà in altro modo supporto finanziario o di altra natura, direttamente o indirettamente, a società che operano nei settori esclusi, come descritto nelle linee guida sui settori soggetti a restrizioni del FEI. Vale a dire:
- qualsiasi produzione, commercializzazione o altra attività che sia illegale ai sensi delle leggi o dei regolamenti della giurisdizione di origine di tale produzione, commercializzazione o attività;
  - tabacco e bevande alcoliche distillate;
  - produzione e commercio di armi e munizioni;
  - casinò e società equivalenti;
  - ricerca, sviluppo o applicazioni tecniche relative a programmi o soluzioni di dati elettronici che:
    - mirano specificamente a:
      - sostenere qualsiasi attività sopra descritta;
      - gioco d'azzardo su Internet e casinò online; oppure
      - pornografia;
    - o che sono destinati a consentire illegalmente
      - l'accesso a reti di dati elettroniche; oppure
      - il download di dati elettronici;
  - clonazione umana a fini riproduttivi (tale attività è consentita solo per scopi di ricerca o terapeutici);
  - organismi geneticamente modificati ("OGM"), a meno che non venga fornita un'adeguata garanzia specifica sul controllo degli aspetti legali, normativi ed etici.
- B) Il Fondo non può inoltre investire in società le cui attività sono escluse ai sensi dell'Allegato V, Sezione B del regolamento che istituisce il programma InvestEU:
- Attività che limitano i diritti e le libertà individuali o che violano i diritti umani.
  - Attività di difesa, se correlate all'utilizzo, allo sviluppo o alla fabbricazione di prodotti o tecnologie vietati dal diritto internazionale applicabile.
  - Attività volte a modificare il patrimonio genetico degli esseri umani che potrebbero rendere tali cambiamenti ereditari e attività volte a creare embrioni umani esclusivamente a scopo di ricerca o per l'approvvigionamento di cellule staminali, anche attraverso il trasferimento nucleare di cellule somatiche.
  - Commercio sessuale e relative infrastrutture, servizi e media.
  - Attività che coinvolgono animali vivi per scopi sperimentali e scientifici, nella misura in cui non può essere garantita la conformità alla Convenzione europea sulla protezione degli animali vertebrati utilizzati a fini sperimentali o ad altri fini scientifici.
  - Attività di sviluppo immobiliare, come ad esempio un'attività che ha come unico scopo la ristrutturazione e la rilocalizzazione o rivendita di edifici esistenti, nonché la costruzione di nuovi progetti.



- Attività finanziarie quali l'acquisto o la negoziazione di strumenti finanziari. In particolare, sono esclusi gli interventi di buy-out o di replacement capital finalizzati all'asset stripping;
  - Smantellamento, gestione, adeguamento o costruzione di centrali nucleari.
  - Produzione di armi nucleari.
  - Investimenti connessi all'estrazione mineraria o all'estrazione, trasformazione, distribuzione, stoccaggio o combustione di combustibili fossili solidi e di petrolio, nonché investimenti connessi all'estrazione di gas. Tale esclusione non si applica a:
    - progetti per i quali non vi sono tecnologie alternative praticabili;
    - progetti relativi alla prevenzione e alla riduzione dell'inquinamento;
    - progetti dotati di impianti di cattura e stoccaggio del carbonio o di impianti di cattura e utilizzo del carbonio; progetti industriali o di ricerca che comportano riduzioni sostanziali delle emissioni di gas a effetto serra rispetto ai parametri di riferimento applicabili nell'ambito del sistema per lo scambio di quote di emissioni dell'Unione Europea.
  - Investimenti in impianti per lo smaltimento dei rifiuti in discariche. L'esclusione non si applica agli investimenti destinati a:
    - discariche in loco che costituiscono un elemento ausiliario di un progetto di investimento industriale o minerario, qualora sia stato dimostrato che la messa in discarica è l'unica soluzione praticabile per il trattamento dei rifiuti industriali o minerari prodotti dall'attività in questione;
    - discariche esistenti, per garantire l'uso dei gas di discarica e promuovere il recupero dalle discariche (landfill mining) e il ritrattamento dei rifiuti minerari.
  - Investimenti in impianti di trattamento meccanico biologico (TMB). L'esclusione non si applica agli investimenti destinati all'ammodernamento degli impianti TMB esistenti per il recupero di energia o per operazioni di riciclaggio dei rifiuti differenziati, come il compostaggio e la digestione anaerobica.
  - Investimenti in inceneritori per il trattamento dei rifiuti. L'esclusione non si applica agli investimenti destinati a:
    - impianti esclusivamente adibiti al trattamento di rifiuti pericolosi non riciclabili;
    - impianti esistenti, quando gli investimenti sono intesi ad aumentare l'efficienza energetica, catturare i gas di scarico per lo stoccaggio o l'utilizzo, o recuperare i materiali da residui di combustione, purché tali investimenti non determinino un aumento della capacità di trattamento dei rifiuti degli impianti.
- C) Il Fondo non può investire in società che generano più dell'1,5% del fatturato annuo nei seguenti settori:
- intrattenimento per adulti;
  - sostanze abortive;
  - armi controverse;
- e in società che generano più del 20% dei ricavi dal carbone termico.
- D) Il Fondo non investirà, garantirà o fornirà in altro modo sostegno finanziario o di altra natura, direttamente o indirettamente, a società che svolgono sostanzialmente attività incluse nelle restrizioni in base all'allineamento all'accordo di Parigi:
- Produzione di energia basata su combustibili fossili e attività connesse:
    - estrazione, lavorazione, trasporto e stoccaggio di carbone;
    - esplorazione e produzione di petrolio, raffinazione, trasporto, distribuzione e stoccaggio;

- esplorazione e produzione di gas naturale, liquefazione, rigenerazione, trasporto, distribuzione e stoccaggio; oppure
  - produzione di energia elettrica che supera lo Standard di prestazione delle emissioni (cioè 250 grammi di CO<sub>2</sub>e per kWh di elettricità), applicabile alle centrali elettriche e di cogenerazione alimentate da combustibili fossili, alle centrali geotermiche e idroelettriche con grandi bacini.
- Industrie e settori ad alta intensità energetica e/o a elevate emissioni di CO<sub>2</sub> (come da regolamento NACE):
- fabbricazione di altri prodotti chimici di base organici;
  - fabbricazione di altri prodotti chimici di base inorganici;
  - fabbricazione di fertilizzanti e composti azotati;
  - fabbricazione di materie plastiche in forme primarie;
  - fabbricazione di cemento;
  - fabbricazione di ferro e acciaio di base e di leghe di ferro;
  - fabbricazione di tubi, condotti, profilati cavi e relative guarnizioni in acciaio;
  - stiratura a freddo di barre;
  - laminazione a freddo di nastri;
  - profilatura mediante formatura o piegatura a freddo;
  - trafilatura a freddo di cavi;
  - produzione di alluminio;
  - produzione di velivoli a alimentazione convenzionale e macchinari correlati;
  - trasporto aereo di passeggeri con alimentazione convenzionale;
  - trasporto aereo di merci con alimentazione convenzionale;
  - attività di servizio accessorie al trasporto aereo con alimentazione convenzionale.

La fase di valutazione preliminare premia le società più sviluppate nell'ambito dei fattori ambientali e/o sociali. Le potenziali società in portafoglio devono presentare il DDQ ESG, composto da 38 domande relative all'elenco di caratteristiche ambientali e/o sociali che il Fondo intende promuovere e ad altri argomenti rilevanti in materia di corporate governance. Inoltre, il questionario integra la materialità settoriale sovrappesando alcune domande incluse nel questionario secondo la matrice di materialità SASB. L'obiettivo è quello di:

- comprendere i potenziali rischi e opportunità in materia di sostenibilità legali all'investimento specifico;
- creare un profilo di rischio di sostenibilità della società target;
- identificare i best performer rispetto all'universo di investimento;
- valutare l'adozione di prassi di buona governance.

A seguito del completamento del questionario, a ciascuna società target verrà assegnato un profilo di rischio di sostenibilità su una scala da 1 a 10. Le società devono ottenere un punteggio minimo di 5 per essere classificate come "società ESG" e pertanto essere idonee agli investimenti conformi ai criteri ESG. Come già detto in precedenza, almeno l'85% del portafoglio sarà allocato a società ESG.

Durante la fase di gestione, il Fondo si impegna a monitorare i progressi di specifici KPI, sia a livello di prodotto che di portafoglio. Pertanto, il questionario, i punteggi e le variazioni dei KPI selezionati vengono rivisti periodicamente.

Il DDQ ESG utilizzato per la valutazione preliminare mira a valutare il livello di prassi di buona e corretta governance relative alla struttura di gestione, alle relazioni con il personale e alla relativa retribuzione,

nonché all'etica aziendale. Lo strumento comprende standard, quadri di riferimento e certificazioni di prim'ordine (linee guida dell'OCSE, Global Compact delle Nazioni Unite) al fine di determinare se le prassi di buona governance vengono utilizzate correttamente o se possono emergere problemi. Inoltre, durante la fase di monitoraggio, il Fondo avrà la facoltà di intervenire qualora un potenziale investimento non soddisfi determinati requisiti. In questo caso, il Fondo darà priorità alle azioni strettamente necessarie per garantire risoluzioni concrete per prevenire questioni di corporate governance.

#### **(e) Quota di investimenti**

L'intero portafoglio deve rispettare l'elenco di esclusione (ossia deve superare lo screening negativo), ma almeno l'85% degli investimenti deve promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. Ciò significa che l'85% delle società in portafoglio deve essere costituito da società ESG (ossia società con un punteggio ESG pari ad almeno 5). Fino al 15% dell'impegno totale del Fondo può essere investito, su base accessoria, in liquidità e mezzi equivalenti, strumenti azionari e semi-azionari, comprese le obbligazioni convertibili. Infine, il Fondo ha un'esposizione diretta a tutti gli investimenti.

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali e/o sociali**

Il Fondo monitora l'andamento delle società in portafoglio in relazione ai:

- risultati del DDQ ESG (su base annuale), e
- i KPI ESG correlati alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse, sottoposti a verifica periodica.

#### **(f) Metodologie delle caratteristiche ambientali o sociali**

L'obiettivo principale della valutazione preliminare è identificare e selezionare all'interno di un elenco di società target quelle con le performance ESG migliori. I criteri di selezione sono predeterminati e inclusi in una scheda di valutazione ESG proprietaria che prende in considerazione molteplici indicatori. In questo modo le società saranno incluse in base alla loro performance ESG positiva rispetto ai loro concorrenti o alla media del settore. Pertanto, per essere classificate come "società ESG" le società devono ottenere un punteggio ESG di almeno 5 su una scala da 1 a 10. Il punteggio deve essere rispettato per tutto il periodo di detenzione. Durante questa valutazione, viene selezionato un indicatore significativo (KPI ESG) che rappresenta la sovraperformance ESG della società, quindi la caratteristica promossa dall'investimento.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

La raccolta dei dati avviene attraverso una piattaforma IT e si invitano le società a trasmettere le informazioni su tale piattaforma. Questo strumento è in grado di:

- centralizzare e aggregare i dati sia a livello di investimento che di portafoglio;
- assegnare un punteggio ESG a ciascun investimento;
- rilevare dati incoerenti.

I dati devono provenire da fonti certificate e autorevoli; un'ulteriore verifica viene effettuata interagendo con le società per elaborare e discutere le fonti e la qualità dei dati. Tutti i dati devono essere reali e non stimati; tuttavia, qualora una stima fosse l'unica opzione possibile, questa dovrà essere valutata da esperti tecnici esterni.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Il Fondo non prevede gravi limitazioni alla metodologia di valutazione, dal momento che le risposte al DDQ ESG e i successivi KPI ESG derivano da un'interazione/impegno diretto con la società al fine di verificare la qualità dei dati. La mancata presentazione, in toto o in parte, del DDQ ESG significherebbe che la società non è "conforme agli ESG" e quindi non è idonea a promuovere una caratteristica ambientale e/o sociale.

#### **(j) Dovuta diligenza**

L'universo di investimento è determinato principalmente da una valutazione generale delle attività e dall'elenco di esclusione dello screening negativo. Successivamente viene eseguita una valutazione "Know Your Customer" (KYC) e viene esaminata la struttura aziendale della società. Le società target così ottenute vengono ulteriormente valutate mediante:

- analisi finanziaria fondamentale;
- valutazione ESG preliminare;
- incontri virtuali/in loco.

La valutazione ESG preliminare consiste nel DDQ ESG e nelle interazioni di follow-up con il management della società. Possono essere svolte attività di dovuta diligenza dettagliate su temi specifici quali la reputazione e l'affidabilità del management, le questioni fiscali e legali, l'allineamento con la politica del Fondo, ecc. Queste attività sono destinate a essere svolte da terzi specializzati.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il supporto continuo fornito dal team di investimento alle società in portafoglio riguarda sia gli aspetti puramente commerciali che i fattori di sostenibilità e le performance ESG. In questo modo, il Fondo mira a sostenere il management delle imprese beneficiarie degli investimenti nell'integrazione dei fattori di sostenibilità all'interno dei loro modelli aziendali e nel miglioramento delle performance sia finanziarie che ESG. Il monitoraggio periodico dei KPI ESG consente al Fondo di impegnarsi con le società al fine di identificare e mitigare i rischi di sostenibilità e di cogliere le opportunità di crescita legate ai fattori ESG.

#### **(l) Indice di riferimento designato**

Il Fondo non ha selezionato alcun indice come indice di riferimento per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.

## AZIMUT ELTIF – Infrastrutture e Imprese per la Crescita IV

### **(a) Sintesi**

"Azimut Eltif – Infrastrutture e Imprese per la Crescita IV" (l'"Eltif"), costituito da Azimut Investments S.A., e gestito tramite delega da Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (la "SGR" o la "Società"), iscritta con il n. 125 nel Registro costituito ai sensi dell'art. 35 del Decreto legislativo 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche – Sezione dei Gestori FIA, è un comparto di un Eltif. L'Eltif prevede investimenti in società con un alto potenziale nell'ambito degli investimenti strategici, con particolare attenzione agli investimenti infrastrutturali, alle nuove tecnologie di supporto o funzionali e ai beni e servizi a esse correlati, caratterizzati da un forte potenziale di crescita e innovazione, in grado di generare effetti positivi sull'ambiente e sulla società, nei limiti stabiliti dalla Normativa ELTIF. L'Eltif investirà principalmente nei seguenti settori: Transizione energetica, Transizione digitale, Salute e benessere, Reti del gas, elettriche e digitali nazionali e dell'UE, IoT e Mobilità intelligente. In questo contesto, gli investimenti nei settori predefiniti rappresentano non solo un'opportunità per conseguire rendimenti finanziari significativi, ma anche la possibilità di contribuire attivamente alla costruzione di un futuro sostenibile.

In conformità agli "Orientamenti sull'utilizzo di termini ESG o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi" pubblicati dall'ESMA il 21 agosto 2024, l'Eltif: (i) soddisfa una soglia dell'80% collegata alla quota di investimenti utilizzati per soddisfare caratteristiche ambientali o sociali, in conformità agli elementi vincolanti della strategia di investimento, che devono essere riportati nell'allegato II del Regolamento delegato (UE) 2022/1288; (ii) esclude gli investimenti nelle società di cui all'articolo 12, paragrafo 1, lettere da (a) a (c) del Regolamento delegato (UE) 2020/1818.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non persegue obiettivi di investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

L'Eltif promuove le caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'art. 8 del Regolamento UE 2019/2088 – SFDR. Attraverso le sue attività d'investimento, l'Eltif mira a contribuire alla promozione di modelli economici sostenibili. In particolare, in conformità alle disposizioni del Regolamento 2019/2088, l'Eltif promuove specifiche caratteristiche ambientali e sociali (le "Caratteristiche"), elencate di seguito:

#### **Caratteristiche ambientali**

- a. Energie

#### **Caratteristiche sociali**

- a. Salute, benessere e qualità di vita
- b. Salute e sicurezza
- c. Parità di genere

- d. Accessibilità e inclusione
- e. Formazione e istruzione

**Caratteristiche ambientali/sociali**

- a. Innovazione tecnologica

**(d) Strategia d'investimento**

Azimut Eltif – Infrastrutture e Imprese per la Crescita IV concentra la propria strategia di investimento su settori considerati fondamentali per promuovere lo sviluppo sostenibile dell'economia e della società. In questo contesto, l'Eltif si prefigge di contribuire, attraverso le proprie attività d'investimento, alla promozione di una serie di caratteristiche ambientali e/o sociali, incoraggiando investimenti in linea con determinati Obiettivi di sviluppo sostenibile ("SDG") secondo la definizione data dalle Nazioni Unite.

| Ambientale                                                                                                                                                                                                 | Sociale                                                                                                                                                                                                                   | Governance                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>SDG 7</b> – Energia pulita e accessibile<br><b>SDG 11</b> – Città e comunità sostenibili<br><b>SDG 12</b> – Consumo e produzione responsabili<br><b>SDG 13</b> - Lotta contro il cambiamento climatico. | <b>SDG 3</b> – Salute e benessere<br><b>SDG 5</b> – Parità di genere<br><b>SDG 8</b> – Lavoro dignitoso e crescita economica<br><b>SDG 10</b> – Ridurre le disuguaglianze<br><b>SDG 11</b> – Città e comunità sostenibili | <b>SDG 9</b> – Imprese, innovazione e infrastrutture<br><b>SDG 10</b> – Ridurre le disuguaglianze<br><b>SDG 12</b> – Consumo e produzione responsabili |

In particolare, come menzionato al punto A, gli investimenti dell'Eltif sono destinati a finanziare progetti in società operanti nei seguenti settori di interesse:

- Transizione energetica**, ovvero società che progettano, producono, sviluppano, gestiscono e migliorano la tecnologia, le infrastrutture e i beni e servizi che supportano o sono funzionali al settore della transizione energetica;
- Transizione digitale**, ovvero società che progettano, producono, sviluppano, gestiscono e migliorano la tecnologia, le infrastrutture e i beni e servizi che supportano o sono funzionali al settore della transizione digitale;
- Salute e benessere**, ovvero società che progettano, producono, sviluppano, gestiscono e migliorano la tecnologia, le infrastrutture e i beni e servizi, compresi i servizi digitali, che supportano o sono funzionali al settore della salute e del benessere;
- Reti del gas, elettriche e digitali nazionali e dell'UE** (fibra, manutenzione e gestione di impianti ad alta e media tensione, manutenzione e gestione di gasdotti) e aziende dell'IoT (terrestre, spaziale e sottomarino), con l'obiettivo di ottimizzare i costi, l'efficienza e la latenza;

•**Mobilità intelligente** (investimenti nella catena del valore che comprende scooter, auto e biciclette elettrici, droni e altri dispositivi di mobilità elettrica).

Attraverso la definizione di una specifica strategia di investimento sostenibile (il "**Piano ESG dell'Eltif**"), l'Eltif effettua operazioni d'investimento in conformità alle linee guida per l'investimento responsabile sviluppate dalla SGR. Nello specifico, allo scopo di promuovere e monitorare le caratteristiche ambientali e sociali, e con il supporto di un Consulente ESG specializzato, la SGR garantisce che il profilo di sostenibilità di ciascun investimento sia valutato attraverso l'adozione di un processo d'investimento strutturato, suddiviso in due fasi:

- 1) **Dovuta diligenza preliminare**, in questa fase tutti i potenziali investimenti nelle Imprese beneficiarie degli investimenti ("Società target") vengono valutati in via preliminare, verificando l'esistenza di determinate condizioni per ciascuna di essi, tra cui:
  - i. l'allineamento delle potenziali Società target con i **criteri di screening**, comprese le esclusioni previste dall'"Indice di riferimento di transizione climatica" ("CTB"), e gli elementi vincolanti definiti nell'ambito del Piano ESG dell'Eltif;
  - ii. il contributo alla **promozione di almeno due caratteristiche ambientali e/o sociali** identificate dall'Eltif;
  - iii. la conformità con le **prassi di buona governance** da parte delle potenziali Società target.

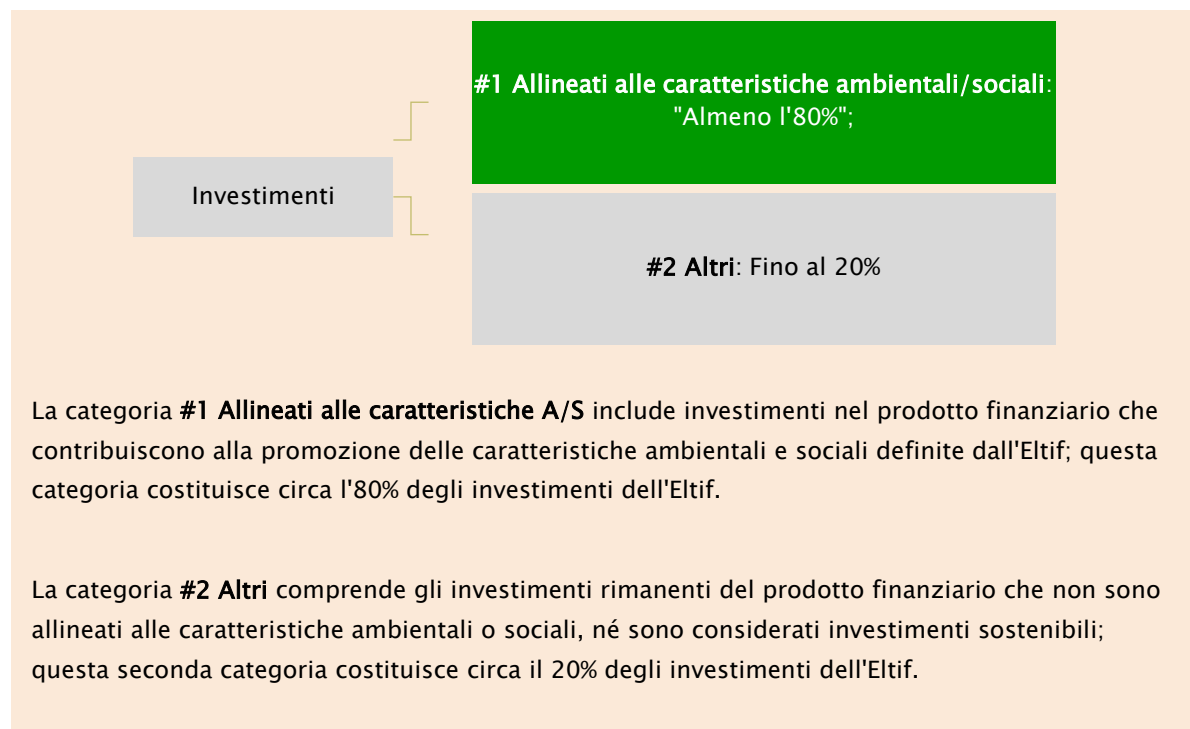
Al termine di questa prima verifica, viene effettuata un'analisi più approfondita del **profilo di sostenibilità delle potenziali Società target**, con l'obiettivo di **assegnare** a ciascuna un insieme di Indicatori ESG necessari per monitorare il contributo dei potenziali investimenti alla promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali definite dall'Eltif. Attraverso questo processo, è possibile ottenere una valutazione del profilo di sostenibilità dell'investimento.

- 1) Durante il **periodo di detenzione**, con il supporto del Consulente ESG, l'Eltif prevede l'adozione di un **processo periodico di monitoraggio e rendicontazione** volto a verificare:
  - i. il continuo rispetto da parte delle Società target delle condizioni stabilite durante la fase di Dovuta diligenza preliminare;
  - ii. il contributo delle Società target alla promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dall'Eltif.

Il processo prevede la valutazione periodica e l'aggiornamento degli Indicatori ESG attribuiti alle singole Società ("Società target"), prevedendo, ove necessario, l'adozione di azioni adeguate volte al miglioramento del rispettivo profilo di sostenibilità.

### **(e) Quota di investimenti**

Circa l'80% degli investimenti dell'Eltif mira a conseguire le caratteristiche ambientali e sociali promosse, attraverso investimenti in Società target con un potenziale elevato in settori strategici, in grado di generare effetti positivi sull'ambiente e sulla società.



La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** include investimenti nel prodotto finanziario che contribuiscono alla promozione delle caratteristiche ambientali e sociali definite dall'Eltif; questa categoria costituisce circa l'80% degli investimenti dell'Eltif.

La categoria **#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili; questa seconda categoria costituisce circa il 20% degli investimenti dell'Eltif.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

I dati, le informazioni e i documenti necessari per il monitoraggio periodico degli Indicatori e delle Caratteristiche sono raccolti dall'Eltif con il supporto di un Consulente ESG e, di conseguenza, eventuali aggiornamenti sulla performance dell'investimento sono riportati nella rendicontazione periodica.

### **(g) Metodologie**

Ogni investimento è soggetto a un'analisi di dovuta diligenza non finanziaria (la "Dovuta diligenza preliminare"), condotta dall'Eltif con il supporto di Consulenti ESG specializzati.

L'adesione ai criteri di Dovuta diligenza consente di valutare la conformità dei potenziali investimenti ai criteri di screening, agli elementi vincolanti e alle prassi di buona governance adottate dall'Eltif, nonché di comprendere il potenziale di allineamento dell'investimento con le Caratteristiche promosse dall'Eltif.

I risultati della Dovuta diligenza, insieme alle valutazioni preliminari del profilo di sostenibilità dei potenziali investimenti, sono sottoposti all'approvazione del Comitato esecutivo sulla base delle specifiche prerogative di governance.



Verrà preparata una relazione semestrale contenente informazioni sul monitoraggio degli Indicatori ESG, in conformità alla strategia delineata nel Piano ESG dell'Eltif (la "Relazione ESG"), da fornire agli Investitori.

Durante la fase di disinvestimento, la SGR può valutare l'opportunità di redigere relazioni finali sulle caratteristiche di sostenibilità di alcuni investimenti presenti nel portafoglio.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

L'Eltif raccoglie i dati per rilevare la performance ESG delle singole Società target con il supporto del Consulente ESG. I metodi di raccolta prevedono la preparazione di specifici questionari durante la fase di Dovuta diligenza preliminare ("Sondaggio"), finalizzati a raccogliere tutte le informazioni utili a definire se la potenziale Società target possa essere considerata idonea a fini d'investimento, in quanto allineata ai criteri di screening, agli elementi vincolanti, nonché alle prassi di buona governance stabilite dal Piano ESG dell'Eltif, nonché a valutare il suo contributo alla promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali identificate dall'Eltif.

In questo contesto, viene condotta una prima valutazione del profilo di sostenibilità della potenziale Società target, tramite una serie di domande finalizzate a indagare il grado di integrazione dei fattori ESG nel normale svolgimento delle relative attività commerciali.

Inoltre, attraverso questa valutazione, l'Eltif intende raccogliere dalle singole Società target le informazioni e i dati necessari per il calcolo dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità ("PAI"), rispetto ai quali ha deciso di dichiararsi conforme (art. 7 Regolamento SFDR), nonché i dati necessari per condurre analisi sull'esposizione ai rischi ESG.

Infine, il questionario sarà ripetuto e, ove necessario, aggiornato periodicamente, allo scopo di monitorare gli Indicatori ESG attribuiti alla Società target.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

I dati che alimentano gli indicatori sono storicizzati, sempre con il supporto del Consulente ESG, in un database interno. Può accadere che le Società target selezionate non siano in possesso di determinati dati o, in altri casi, non possano condividerli per motivi di riservatezza. In questi casi, l'Eltif e il Consulente ESG avviano un dialogo con il Top management e/o con gli organismi di vigilanza della società al fine di:

1. Valutare se i dati non siano disponibili per ragioni relative alla tempistica: sia perché l'investimento non ha ancora raggiunto uno stato di avanzamento che consenta di attribuire valore ai dati, sia perché non esistono strumenti o prassi per reperire i dati richiesti. Nel primo caso, l'Eltif segnala che i dati non sono ancora disponibili e, nel secondo caso, chiede al Gestore di dotarsi degli strumenti o delle prassi necessari per recuperare i dati.
2. Comprendere i motivi della riservatezza dei dati.
3. Se i dati sono riservati o assenti, l'Eltif, con il supporto del Consulente ESG, può proporre una reinterpretazione dell'indicatore, senza necessariamente modificare la sua sostanza né influenzare il modo in cui vengono soddisfatte le caratteristiche ambientali o sociali promosse dall'Eltif.

### **(i) Dovuta diligenza**

La SGR, per conto dell'Eltif, applica **un elevato grado di diligenza** in tutte le fasi del processo d'investimento, con particolare riferimento ai profili ESG attraverso le attività e le misure di salvaguardia già descritte nelle sezioni D. e G.

Inoltre, tramite la Dovuta diligenza, la SGR valuta l'**esposizione dell'Eltif ai rischi di sostenibilità**; questa valutazione viene svolta dalla Funzione di Gestione del rischio della Società, con il supporto del Consulente ESG, attraverso l'adozione di un approccio specifico, integrato nel quadro dei rischi esistente, che consente di misurare l'esposizione dell'Eltif ai rischi ESG.

A tal riguardo, l'approccio prevede la preparazione di un'analisi che comprenda:

- una **valutazione iniziale dell'esposizione del portafoglio dell'Eltif ai rischi relativi ai singoli pilastri E, S, G**, sulla base di misurazioni effettuate tramite Indicatori chiave di rischio (KRI) predefiniti, specifici di ciascun pilastro;
- la definizione di **parametri di ponderazione dell'esposizione** ai singoli pilastri E, S, G sulla base della pipeline delle Società target in cui l'Eltif deciderà di investire e delle relative caratteristiche perseguite da ciascuna di esse;
- l'attribuzione di un **punteggio ESG sintetico**, che riflette il grado di rischio di sostenibilità a cui è esposto l'Eltif.

Il **rischio** di sostenibilità dell'Eltif è valutato rispetto a **cinque livelli**, definiti nella seguente scala di rating: basso; basso-medio; medio; medio-alto; alto.

La SGR ha inoltre stabilito chiaramente ruoli, responsabilità e flussi informativi, che includono la presenza di:

- un Advisory Board che, previa approvazione del Comitato esecutivo, adotta il Piano ESG dell'Eltif
- un Consulente ESG, composto da esperti nel campo degli investimenti ESG, caratterizzato da autonomia e indipendenza dalla SGR, su cui quest'ultima fa affidamento durante il processo di dovuta diligenza in termini di sostenibilità, nella definizione degli indicatori e nelle fasi di monitoraggio e rendicontazione;
- la Funzione di Gestione del rischio della Società, che valuta i rischi di sostenibilità di ciascun investimento.

### **(k) Politiche di impegno**

Per garantire la promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali identificate, l'Eltif, con il supporto del Consulente ESG, interagisce direttamente con le società di portafoglio ("Società target"). Questo impegno diretto mira a registrare miglioramenti nelle performance ESG e a creare valore per l'ambiente e la società. Nell'ambito di questa attività, particolare attenzione viene dedicata all'adozione di politiche ESG da parte delle Società target, in quanto si ritiene che la presenza di politiche e prassi aziendali solide, che integrino le tematiche ambientali, sociali e di governance (i cosiddetti "fattori ambientali, sociali e di governance" – ESG), possa creare valore a lungo termine per l'azionario.

Inoltre, come definito nel Piano ESG, l'Eltif si impegna ad adottare un approccio coerente con le strategie di sostenibilità della SGR, che consente sia la creazione di valore sia il rafforzamento delle società presenti nel proprio portafoglio. Per questo motivo, al fine di monitorare costantemente la performance ESG durante tutto il periodo d'investimento, l'Eltif prevede la nomina di un gestore responsabile incaricato della corretta implementazione delle prassi di sostenibilità in ogni società di portafoglio, che fungerà da punto di contatto per le attività di coinvolgimento.

### **(I) Indice di riferimento designato**

L'Eltif non ha designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

## **AZIMUT ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG**

### **(a) Sintesi**

AZIMUT ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG (il “Comparto”) è classificato come prodotto che promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ai sensi dell’art. 8 del Regolamento 2019/2088 (SFDR). Al fine di promuovere caratteristiche sociali e ambientali, il gestore di portafoglio:

- misura gli indicatori funzionali a supporto delle decisioni di investimento durante il processo di dovuta diligenza e funzionali per il monitoraggio delle caratteristiche A/S nel corso della vita di ciascun investimento;
- verifica il rispetto delle prassi di buona governance delle imprese che beneficino degli investimenti;
- esclude investimenti in attività incluse nell’elenco di esclusione a seguito dell’applicazione dei criteri di esclusione.
- tiene conto degli indicatori PAI nelle sue decisioni di investimento.

ALI SGR, mediante il contributo del Consulente scientifico, svolge un processo di dovuta diligenza ex-ante sulla sostenibilità ESG finalizzata a stabilire il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance del Comparto nell’ambito dell’investimento previsto, come definito nel Piano d’investimento ESG del Comparto.

Nel corso dell’intera durata dell’investimento, ALI SGR, con il supporto del Consulente scientifico, svolge un’attività di monitoraggio e valutazione della performance ESG delle imprese beneficiarie degli investimenti in cui il Comparto ha deciso di investire per finanziare infrastrutture specifiche.

Inoltre, il Comparto si impegna a coinvolgere direttamente e indirettamente gli stakeholder.

A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come suo obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali. Attraverso l'investimento in iniziative imprenditoriali innovative incentrate sulla costruzione e/o sulla gestione di infrastrutture cruciali, il Comparto mira a generare benefici economici e sociali in Italia, oltre a contribuire a una crescita intelligente, sostenibile e inclusiva e alle politiche energetiche, regionali e di coesione dell'UE.

Nello specifico, mira a investire in progetti infrastrutturali volti a migliorare l'economia reale e l'occupazione, la transizione energetica e ambientale, la digitalizzazione, l'accessibilità ai servizi assistenziali compresi i servizi sanitari, il sostegno all'istruzione, l'insegnamento e lo sviluppo di progetti residenziali ad impatto sociale, in grado complessivamente di generare pertanto un ulteriore impatto sociale o ambientale misurabile e positivo nei limiti della Normativa ELTIF.

Le principali aree di investimento con caratteristiche ambientali ("A") e sociali ("S") identificate sono le seguenti:

- Economia della salute e cura degli anziani (case di cura - RSA e case di alto livello; strutture sanitarie come ospedali, cliniche ambulatoriali e diagnostica; strutture destinate al benessere personale, ecc.).
- Economia dello sviluppo giovanile (servizi a sostegno dell'istruzione, dell'insegnamento e dell'occupazione).
- Alloggi e ospitalità (studenti e alloggi senior, ostelli, oschi, residenze familiari temporanee, coworking e co-living, edilizia popolare, alloggi a prezzi accessibili, ecc.).
- Investimenti orientati al digitale e/o all'ambiente (patrimonio che ha un impatto positivo in termini di mobilità e decongestionamento del traffico; progetti nel campo della rigenerazione urbana, efficienza energetica e finalizzati al miglioramento del patrimonio e delle risorse ambientali come il ciclo idrico, i rifiuti nell'energia, il ciclo dei rifiuti, la rigenerazione, il verde pubblico, fibra, data center, trasformazione digitale, infrastrutture tecnologiche; mobilità elettrica, ecc.).

La prassi di buona governance viene pre-valutata dal Comparto attraverso il processo di dovuta diligenza. Ciascun investimento deve rispettare almeno 3 dei seguenti cinque indicatori:

1. Presenza di un codice etico e/o di politiche globali specifiche che regolano le strutture gestionali, la relazione dei dipendenti e la remunerazione del personale.

2. Diversità di genere nel consiglio di amministrazione.
3. Conformità alle pratiche anti-corruzione.
4. L'osservanza dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE e/o l'assenza di gravi controversie relative ai principi standard basati sulle norme (ad es. Conformità fiscale, diritti umani, rapporti con i dipendenti, ecc.) costituiscono un elemento vincolante specifico del processo di buona governance.
5. Definizione di obiettivi strategici sociali e ambientali.

Per qualsiasi investimento che diventi parte del portafoglio, il Comparto monitorerà l'osservanza di tali indicatori con il supporto del Gestore degli investimenti e la supervisione periodica del Comitato tecnico. È possibile che per ogni investimento specifico vengano monitorati più indicatori di governance, in base alla specificità della sua attività principale, al fine di garantire una migliore conformità alla valutazione periodica dei PAI.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Il Comparto si propone di generare un impatto sociale e/o ambientale positivo, misurabile e favorevole, oltre a massimizzare il risultato netto per i propri investitori. Pertanto, i principali fattori trainanti della strategia d'investimento del Comparto sono i principi ESG (ambientali, sociali e di governance), denominati "indicatori di sostenibilità", nonché gli obiettivi SDG (obiettivi di sviluppo sostenibile).

La strategia d'investimento del Comparto segue criteri specifici stabiliti dalla politica d'investimento del Comparto e dal piano d'investimento ESG. Entrambe le gamme di criteri si applicano in termini di singolo investimento e in termini di composizione del portafoglio d'investimento nella sua interezza.

Al Comparto è fatto divieto di investire in (a) società quotate in borsa allo scopo di effettuare operazioni ostili; (b) società che non rispettano i diritti umani o che producono, distribuiscono o sono coinvolte in: (i) tabacco; (ii) materiale pornografico; (iii) armamenti (comprese parti esclusivamente a loro volta destinate); (iv) soluzioni o programmi elettronici specificamente progettati per scopi illegali; (v) gioco d'azzardo; e (g) società costituite in uno Stato membro che è una giurisdizione ad alto rischio e non cooperativa identificata dalla task force finanziaria.

A questo Comparto si applicano anche esclusioni legate all'Indice di riferimento allineato con l'accordo di Parigi (PAB) e all'Indice di riferimento UE di transizione climatica (CTB).

In conformità al piano d'investimento ESG, il Comparto valuta l'idoneità di ciascun investimento con le seguenti modalità:

- a) la definizione di un processo di dovuta diligenza basato su 10 indicatori di sostenibilità, 5 per ogni caratteristica ambientale e sociale:
- b) Costituendo un "Comitato tecnico" interno del Gestore degli investimenti, al fine di supportare il Gestore degli investimenti a valutare il profilo di sostenibilità degli investimenti di ciascun Comparto, approvare/rifiutare gli investimenti proposti a verifica della loro conformità al piano d'investimento ESG.

### **(e) Quota di investimenti**

Alla data del presente Prospetto, il Comparto non ha finalizzato alcun investimento, ma prevede di investire almeno l'80% dell'intero portafoglio in attività così allineate alle caratteristiche A/S.

Inoltre, il Comparto prevede che la percentuale residua di investimenti, classificati come "Altri", rappresenterà il 20% o meno del numero totale di investimenti che costituiscono il portafoglio finale.

Il Comparto garantisce di non appartenere ad alcun settore escluso e che si sottoporrà al processo di dovuta diligenza eseguito ex-ante per valutare la conformità di ciascun investimento agli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali.

Il processo di dovuta diligenza rappresenta il modo in cui il Comparto considera misure minime di salvaguardia\* per mantenere le sue caratteristiche A/S generali.

In tutti i casi, gli "Altri" investimenti devono raggiungere almeno 2 dei 10 indicatori di sostenibilità prestabiliti (con un minimo di 1 per ogni caratteristica ambientale e sociale) nel momento in cui il Comparto investirà, mentre le prassi di buona governance devono essere sempre valutate superando almeno 3 dei 5 indicatori di governance. Ciononostante, il Comparto chiederà alla società in cui si investe se intende impegnarsi ad allinearsi alle caratteristiche A/S del Comparto, raggiungendo almeno 5 dei 10 indicatori di sostenibilità prestabiliti entro la fine del periodo d'investimento.

\* Tali misure di salvaguardia minime sono internamente correlate agli indicatori di sostenibilità del Comparto e non sono correlate alle misure di salvaguardia minime di cui all'articolo 18 del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 in merito alla creazione di un quadro di tutela sostenibile Investimento e modifica del regolamento (UE) 2019/2088, e successive modifiche (il "Regolamento sulla tassonomia") e specificate nella relazione finale sui principi di tutela minima rilasciati dalla piattaforma sulla finanza sostenibile.

### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Nel corso dell'intera durata dell'investimento, ALI SGR, con il supporto del Consulente scientifico, svolge un'attività di monitoraggio e valutazione della performance ESG delle imprese beneficiarie degli investimenti in cui il Comparto ha deciso di investire per finanziare infrastrutture specifiche.

Tale attività mira a capire se, nel corso degli anni, l'investimento registra un punteggio migliore o peggiore rispetto a quello assegnato nella prima valutazione e nei seguenti casi. Ogni investimento viene valutato mediante i seguenti indicatori:

- Indicatori trasversali: il Comparto applica questo tipo di indicatori a tutte le imprese beneficiarie degli investimenti per valutarne la performance ESG. Tali indicatori sono 8 per caratteristica (E,S,G); trattano argomenti generali e/o aiutano a monitorare i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.
- Indicatori specifici: il Comparto utilizza questo tipo di indicatori per evidenziare il valore sociale e/o ambientale generato da ciascuna impresa beneficiaria degli investimenti. Tali indicatori consentono inoltre di monitorare gli obiettivi di impatto scelti dal Comparto per ciascun investimento.

La presenza di due categorie di indicatori di monitoraggio mira, da un lato, a creare un quadro generale della performance ESG del Comparto grazie agli indicatori trasversali e, dall'altro, gli indicatori specifici si concentrano specificamente sugli obiettivi del Comparto per ciascuna impresa beneficiaria degli investimenti. Nella tabella seguente è riportato l'elenco degli indicatori trasversali suddivisi per ciascuna categoria E, S, G, che tiene conto dei PAI e del sistema internazionale di parametri di impatto IRIS + sponsorizzato dal Global Impact Investing Network.

### **(g) Metodologie**

Il conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali (A/S) promosse viene misurato attraverso i seguenti indicatori di sostenibilità:

1) Indicatori funzionali per supportare le decisioni di investimento durante il processo di dovuta diligenza.

Come descritto nel piano d'investimento ESG adottato dal Gestore degli investimenti, tutto il patrimonio in cui il Comparto investe deve superare il processo di dovuta diligenza. Ciascun investimento viene valutato utilizzando gli indicatori di sostenibilità elencati di seguito e raggruppati in base alle caratteristiche ambientali e sociali:

Ambientale ("A"):

- presenza di una politica di gestione ambientale;
- presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione dei rifiuti;
- presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione delle acque;
- presenza di una quota di energia rinnovabile nell'energia totale consumata;
- presenza del certificato di efficienza energetica.

Sociale ("S"):

- presenza di attività di coinvolgimento degli stakeholder;
- presenza di una politica sulla salute e la sicurezza sul lavoro;
- presenza di un codice di condotta del fornitore;
- presenza di azioni/politiche/certificazioni per l'inclusione e la diversità di genere;
- promozione dello sviluppo economico e sociale in aree marginalizzate e/o aree con una domanda elevata.

2) Indicatori funzionali al monitoraggio delle caratteristiche A/S nel corso della vita di ciascun investimento

Oltre agli indicatori di sostenibilità del processo di dovuta diligenza, al fine di mantenere il Comparto allineato con le caratteristiche A/S, il Gestore degli investimenti monitorerà altri indicatori aggiuntivi durante l'intero periodo d'investimento, come definito nel piano d'investimento ESG.

Questi indicatori sono monitorati e riportati su base annuale nelle informative sui prodotti finanziari, in linea con i requisiti e le tempistiche del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del

Consiglio del 27 novembre 2019 relativo alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, come può essere modificato di volta in volta ("SFDR").

3) Assenza di investimenti in patrimonio inclusi nell'elenco di esclusione a seguito dell'applicazione dei criteri di esclusione.

Il Comparto non investe in attività che non rispettino i diritti umani o siano correlate alla produzione, commercializzazione, trasporto e conservazione di tabacco, armamenti (comprese le parti esclusivamente a loro scopo), soluzioni o programmi elettronici specificamente concepiti per scopi illegali. Inoltre, il Comparto non investe in società coinvolte nel gioco d'azzardo, nel materiale pornografico, in società aventi sede in uno Stato membro che sia una giurisdizione ad alto rischio e non cooperativa identificata dalla task force finanziaria e in società quotate al fine di effettuare operazioni ostili.

4) La considerazione nel processo d'investimento dei principali effetti negativi ("PAI")

Il Comparto si prefigge di attenuare gli impatti negativi di ciascuna decisione d'investimento sui fattori di sostenibilità ("PAI"). Il modo in cui i PAI vengono considerati nel processo d'investimento dipende da vari fattori, come ad esempio il tipo di patrimonio e la disponibilità di dati affidabili. Considerando gli elementi costitutivi specifici del Comparto che investono principalmente in società non quotate che detengono patrimonio e infrastrutture reali, i dati necessari non sono sempre disponibili da parte dei tradizionali fornitori di informazioni. Di conseguenza, il Gestore degli investimenti può raccogliere indicatori adottando un approccio basato sul "proprio meglio", scegliendo le informazioni direttamente dalle società in cui si investe o svolgendo ulteriori ricerche, collaborando con esperti esterni o terzi o formulando ragionevoli ipotesi.

Ove possibile e fattibile e in linea con la natura degli investimenti, a ciascun investimento si applicano i requisiti minimi. I PAI considerati dovrebbero essere uno o più degli indicatori obbligatori inclusi nell'allegato 1 del regolamento delegato 1288/2022 (RTS) della Commissione. Il Gestore degli investimenti si impegna a considerare almeno tre PAI prima e durante la vita di ciascun investimento, utilizzando i criteri di esclusione per mitigarli. Escludendo gli investimenti in imprese operanti in settori specifici è possibile evitare o ridurre i principali effetti negativi connessi a ciascun settore specifico escluso. Il coinvolgimento attivo con le società partecipate è un metodo alternativo per mitigare i PAI. Ciò viene applicato dal Gestore degli investimenti attraverso il processo di voto degli azionisti, ove applicabile. L'applicazione esatta dei criteri di esclusione e impegno potrebbe differire tra ciascun investimento e sarà documentata nelle informative sul prodotto finanziario in linea con i requisiti e le tempistiche dell'SFDR.

Prassi di buona governance

La prassi di buona governance viene pre-valutata dal Comparto attraverso il processo di dovuta diligenza. Ciascun investimento deve rispettare almeno 3 dei seguenti cinque indicatori:

1. Presenza di un codice etico e/o di politiche globali specifiche che regolano le strutture gestionali, la relazione dei dipendenti e la remunerazione del personale.
2. Diversità di genere nel consiglio di amministrazione.
3. Conformità alle pratiche anti-corruzione.



4. L'osservanza dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE e/o l'assenza di gravi controversie relative ai principi standard basati sulle norme (ad es. Conformità fiscale, diritti umani, rapporti con i dipendenti, ecc.) costituiscono un elemento vincolante specifico del processo di buona governance.
5. Definizione di obiettivi strategici sociali e ambientali.

Per qualsiasi investimento che diventi parte del portafoglio, il Comparto monitorerà l'osservanza di tali indicatori con il supporto del Gestore degli investimenti e la supervisione periodica del Comitato tecnico. È possibile che per ogni investimento specifico vengano monitorati più indicatori di governance, in base alla specificità della sua attività principale, al fine di garantire una migliore conformità alla valutazione periodica dei PAI.

#### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

ALI SGR, mediante il contributo del Consulente scientifico, svolge un processo di dovuta diligenza ex-ante sulla sostenibilità ESG finalizzata a stabilire il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance del Comparto nell'ambito dell'investimento previsto, come definito nel Piano d'investimento ESG del Comparto. La fase di Dovuta diligenza è estremamente importante per capire se l'investimento proposto dal Comparto può essere classificato come Flessibile o Compatibile, in base alle caratteristiche dell'analisi non finanziaria (per maggiori informazioni si veda la sezione (j) Dovuta diligenza).

Relativamente alla considerazione dei principali effetti negativi, il modo in cui i PAI vengono considerati nel processo d'investimento dipende da vari fattori, come ad esempio il tipo di patrimonio e la disponibilità di dati affidabili. Considerando gli elementi costitutivi specifici del Comparto che investono principalmente in società non quotate che detengono patrimonio e infrastrutture reali, i dati necessari non sono sempre disponibili da parte dei tradizionali fornitori di informazioni. Di conseguenza, il Gestore degli investimenti può raccogliere indicatori adottando un approccio basato sul "proprio meglio", scegliendo le informazioni direttamente dalle società in cui si investe o svolgendo ulteriori ricerche, collaborando con esperti esterni o terzi o formulando ragionevoli ipotesi.

I dati vengono utilizzati direttamente per applicare le metodologie descritte nella sezione (g) Metodologie.

#### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Vi sono possibili limitazioni alle metodologie e ai dati a causa della peculiarità del Fondo e delle sue attività sottostanti.

In termini di considerazione dei principali effetti negativi, il modo in cui i PAI vengono considerati nel processo d'investimento dipende da vari fattori, come ad esempio il tipo di patrimonio e la disponibilità di dati affidabili. Considerando gli elementi costitutivi specifici del Comparto che investono principalmente in società non quotate che detengono patrimonio e infrastrutture reali, i dati necessari non sono sempre disponibili da parte dei tradizionali fornitori di informazioni. Di conseguenza, il Gestore degli investimenti può raccogliere indicatori adottando un approccio basato sul "proprio meglio", scegliendo le informazioni direttamente dalle società in cui si investe o svolgendo ulteriori ricerche, collaborando con esperti esterni o terzi o formulando ragionevoli ipotesi.

### **(i) Dovuta diligenza**

ALI SGR, mediante il contributo del Consulente scientifico, svolge un processo di dovuta diligenza ex-ante sulla sostenibilità ESG finalizzata a stabilire il rispetto delle caratteristiche ambientali, sociali e di governance del Comparto nell'ambito dell'investimento previsto, come definito nel Piano d'investimento ESG del Comparto ("Dovuta diligenza").

L'investimento deve pertanto rientrare nel settore degli elenchi di esclusione. La società in cui investe il Comparto avrà come attività o caratteristica d'investimento sottostante, l'infrastruttura o le attività definite nel Prospetto del Comparto, che le consentano di perseguire risultati sociali, ambientali e di governance, con un impatto duraturo sulla comunità di appartenenza.

Oltre ai requisiti delle suddette caratteristiche, il Comparto verifica che l'investimento soddisfa gli indicatori di sostenibilità definiti nelle tabelle seguenti.

Ambientale ("A"):

- presenza di una politica di gestione ambientale;
- presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione dei rifiuti;
- presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione delle acque;
- presenza di una quota di energia rinnovabile nell'energia totale consumata;
- presenza del certificato di efficienza energetica.

Sociale ("S"):

- presenza di attività di coinvolgimento degli stakeholder;
- presenza di una politica sulla salute e la sicurezza sul lavoro;
- presenza di un codice di condotta del fornitore;
- presenza di azioni/politiche/certificazioni per l'inclusione e la diversità di genere;
- promozione dello sviluppo economico e sociale in aree marginalizzate e/o aree con una domanda elevata.

Governance ("G"):

- Presenza del Codice etico e/o delle politiche che disciplinano le strutture di gestione, i rapporti tra dipendenti e le retribuzioni
- Diversità di genere nei consigli di amministrazione
- Conformità alle pratiche anti-corruzione
- Rispetto dei principi UNGP ed OCSE e/o assenza di gravi controversie
- Definizione di obiettivi di impatto strategico ambientale e/o sociale

Affinché ogni investimento sia considerato "idoneo" per l'investimento del Comparto, deve:

1. per quanto riguarda i criteri di governance, soddisfare almeno 3 dei 5 indicatori di sostenibilità sopra descritti; e
2. per quanto riguarda i criteri ambientali e sociali:
  - a. soddisfare un totale di almeno 5 indicatori di sostenibilità nelle caratteristiche Ambientali e Sociali, di cui almeno 2 per ciascuna delle caratteristiche Ambientali e Sociali; in questo caso l'investimento sarà definito come "Compatibile";

- b. soddisfare almeno 1 degli indicatori di sostenibilità per ciascuna caratteristica ambientale e sociale: in questo caso l'investimento sarà definito come "Flessibile".

Un investimento Compatibile è maggiormente in linea con gli indicatori di sostenibilità approvati e ha le caratteristiche che contribuiscono in modo significativo al raggiungimento degli obiettivi del Comparto stesso.

Un investimento Flessibile presenta le caratteristiche minime di rispetto degli indicatori di sostenibilità approvati dal Piano d'investimento ESG del Comparto e in ogni caso ha la capacità di contribuire in parte al raggiungimento degli obiettivi generali del Comparto.

#### Soglie d'investimento

La fase di Dovuta diligenza è estremamente importante per capire se l'investimento proposto dal Comparto può essere classificato come Flessibile o Compatibile, in base alle caratteristiche dell'analisi non finanziaria. A questo proposito, il Comparto si impegna ad avere almeno l'80% (per numero e valore del portafoglio) di investimenti Compatibili ("Soglie d'investimento"), pertanto già maggiormente allineati nella fase di Dovuta diligenza con le caratteristiche del Comparto e i relativi indicatori di sostenibilità.

#### Processo decisionale

Per stabilire se un investimento è idoneo, in base al Piano di investimento ESG del Comparto, ciascun investimento previsto è sottoposto a una valutazione preliminare, preparata dal team di Gestione degli investimenti di ALI SGR che tiene conto altresì dei summenzionati criteri di esclusione. In caso di risultato positivo, il Consulente scientifico redige la relazione di Dovuta diligenza sulla base del modello sopra descritto e verifica il rispetto del numero minimo di indicatori al fine di confermare l'idoneità dell'investimento previsto: 3 indicatori su 5 per la caratteristica di Governance e almeno un indicatore per ciascuna delle altre due caratteristiche (Ambientali e Sociali), o di altro genere affinché l'investimento sia almeno Flessibile.

La Dovuta diligenza viene quindi presentata al Comitato tecnico per una discussione approfondita e la predisposizione di un parere vincolante per gli organi di governance di ALI SGR. Il parere vincolante riguarda il rispetto del Piano d'investimento ESG del Comparto da parte dell'investimento previsto e considera:

- I. se l'investimento proposto presenta le caratteristiche di Compatibilità o Flessibilità, sulla base dei risultati del processo di Dovuta diligenza;
- II. la conformità alle Soglie d'investimento del Comparto, come descritto in precedenza.

#### **(k) Politiche di impegno**

Il Comparto si impegna a coinvolgere direttamente e indirettamente gli stakeholder. Questi ultimi sono gli investitori del Comparto, le impresa beneficiaria degli investimenti e i loro beneficiari.

#### Impegno diretto

Gli investitori si impegnano mediante l'informativa annuale del Comparto (Relazione sulla performance ESG del Comparto) che descrive i risultati del Comparto conseguiti grazie alla performance delle imprese

beneficiarie degli investimenti. La relazione annuale rappresenta inoltre un'occasione verificare l'impegno delle imprese beneficiarie degli investimenti. Di fatto, ALI SGR, assistita dal Consulente scientifico, tiene riunioni periodiche volte a monitorare la performance delle imprese beneficiarie degli investimenti rispetto agli indicatori di sostenibilità e ai loro obiettivi specifici.

#### Impegno indiretto

L'impegno dei beneficiari finali dell'azione del Comparto viene realizzato attraverso le imprese beneficiarie degli investimenti. I beneficiari sono soggetti terzi che interagiscono con (ricevono, acquistano o vendono beni e servizi) le imprese beneficiarie degli investimenti. Il Comparto monitora il livello di impegno di questi stakeholder tramite un indicatore sociale (attività di impegno degli stakeholder) durante la fase di dovuta diligenza e un indicatore trasversale (numero di eventi con gli stakeholder e azioni di cooperazione con la comunità locale) da applicare alle imprese beneficiarie degli investimenti.

#### **(I) Indice di riferimento designato**

Non è stato designato alcun indice di riferimento ai fini del conseguimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

## Informativa relativa alla sostenibilità di AZIMUT ELTIF - Private Equity Secure Europe Technologies

### **(a) Sintesi**

AZIMUT ELTIF - Private Equity Secure Europe Technologies (il "Fondo") mira a rafforzare la leadership industriale e tecnologica delle PMI più piccole e delle società a media capitalizzazione operanti principalmente nella catena del valore del settore della difesa e della sicurezza, aumentandone la preparazione, nonché la tecnologia, l'innovazione e le dimensioni.

Il Fondo non ha come obiettivo gli investimenti sostenibili, tuttavia promuove caratteristiche ambientali e/o sociali. Pertanto, l'informativa relativa alla sostenibilità è conforme all'Articolo 8 del SFDR. In questo contesto, almeno il 70% del portafoglio deve promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. Il restante 30% deve rispettare i criteri di screening negativo (come descritto in maggiore dettaglio di seguito) e l'adozione di prassi di buona governance.

I criteri ESG sono integrati in tutte le fasi del processo d'investimento del Fondo. La promozione di caratteristiche ambientali e/o sociali deriva da una combinazione di screening ESG negativo e positivo.

Lo screening negativo consiste nell'applicazione di un elenco di esclusioni/restrizioni concernente attività non conformi a specifici criteri sociali e ambientali. L'elenco di esclusione adottato per lo screening negativo è descritto in dettaglio nella sezione seguente (cfr. paragrafo *(d) Strategia d'investimento*).

Lo screening positivo, invece, mira a selezionare società che dimostrano una performance ESG positiva. La valutazione ESG viene svolta attraverso un questionario di dovuta diligenza ESG ("DDQ ESG") che consente di identificare i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità. Il risultato è l'assegnazione di un Punteggio ESG alla società: se il punteggio è pari o superiore a 5, su una scala da 1 a 10, la società viene classificata come "società ESG" (questa soglia deve essere rispettata durante il periodo di detenzione) e sarà ammissibile alla quota del Fondo che promuove le caratteristiche ambientali e/o sociali.

Inoltre, il Fondo si impegna a monitorare i progressi degli indicatori di sostenibilità sia a livello di investimento che di portafoglio e a includere queste informazioni nell'informativa periodica SFDR.

### **(b) Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Il prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

### **(c) Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

L'obiettivo del Fondo è generare una crescita del capitale a lungo termine investendo in un portafoglio diversificato di piccole e medie imprese ("PMI") italiane e società a media capitalizzazione operanti nei settori della difesa, della sicurezza e della logistica critica e, in tal modo, si propone di promuovere caratteristiche ambientali e sociali che consistono in una maggiore stabilità, protezione nazionale e resilienza istituzionale ("sicurezza sociale") sia in Italia che in Europa. Il Fondo si prefigge di realizzare le sue caratteristiche ambientali e sociali integrando criteri ESG attraverso il processo d'investimento al fine di concentrarsi su quanto segue:

- aumentare le opportunità per le PMI e le società a media capitalizzazione di rafforzare i rapporti con le grandi imprese ("appaltatori primari") operanti nel settore della difesa e della sicurezza (ad esempio, rafforzando potenziali partnership, competitività, creando joint venture o costruendo integrazioni verticali e orizzontali, anche tra società di altri paesi europei);
- sviluppare e rafforzare le società italiane ed europee e le catene di produzione ad alto valore aggiunto;
- contribuire alla reindustrializzazione dei distretti o delle aree industriali in Italia e incentivare gli investimenti in Ricerca e sviluppo (sia internamente che in collaborazione con le università) per introdurre l'innovazione nelle applicazioni più mature del settore della difesa e della sicurezza;
- contribuire alla protezione globale e alla sicurezza a livello europeo tramite il rafforzamento dei sistemi di protezione, nonché utilizzando catene di approvvigionamento corte per ridurre l'impatto logistico e la dipendenza da paesi extraeuropei;
- sviluppare catene di approvvigionamento sostenibili per materie prime, semiconduttori e materiali avanzati critici;
- attribuire priorità agli investimenti in aziende che proteggono le reti energetiche o forniscono soluzioni di risparmio energetico per la logistica, l'analisi e il calcolo dei dati e le attività fondamentali.

La promozione delle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo ha lo scopo di contribuire ai seguenti 4 Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite su 17:

- 8. Lavoro dignitoso e crescita economica;
- 9. Industria, innovazione e infrastrutture;
- 12. Consumo e produzione responsabili;
- 17. Partnership per gli obiettivi.

Sebbene l'integrazione ESG del Fondo si concentri sulla sicurezza sociale sopra menzionata, vengono presi in considerazione anche alcuni aspetti ambientali.

#### **(d) Strategia d'investimento**

Il Fondo mira a promuovere le proprie caratteristiche ambientali e sociali integrando i fattori ESG nei propri processi d'investimento, attraverso un'attenta attività di screening ESG nella fase di pre-investimento e un monitoraggio durante la fase di gestione.

La Strategia d'investimento responsabile del Fondo si basa principalmente su due strumenti applicati nella fase pre-investimento: screening negativo e screening positivo.

Lo screening negativo identifica l'esclusione di settori che non soddisfano specifici criteri sociali e ambientali.

Il Fondo ha il divieto di investire in:

- immobili e/o società immobiliari (a scanso di dubbi, esclusi i progetti legati a infrastrutture);

- materie prime;
- Progetti che determinano la limitazione dei diritti e della libertà individuali delle persone, o la violazione dei diritti umani, come:
  - i. Prigioni e centri di detenzione di qualsiasi forma (come istituti di correzione o stazioni di polizia con strutture di detenzione)
  - ii. Qualsiasi attività nota come causa diretta o indiretta di forme dannose o di sfruttamento del lavoro forzato<sup>1</sup> o del lavoro minorile nocivo<sup>2</sup>, come definiti dalle Convenzioni fondamentali del lavoro dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro
- Progetti inaccettabili in termini climatici e ambientali:
  - i. Attività non allineate ai principi e agli obiettivi dell'Accordo di Parigi
  - ii. Qualsiasi attività che comporti una significativa degradazione, conversione o distruzione di<sup>3</sup> habitat critici<sup>4</sup>
  - iii. Conversione di foreste naturali in piantagioni. Ciò include le foreste irrigue<sup>5</sup>, il disboscamento, il taglio a raso o il degrado di foreste naturali tropicali o di foreste ad alto valore di conservazione (nonché le concessioni commerciali su di esse)<sup>6</sup> in tutte le regioni, così come l'acquisto di attrezzature per il disboscamento destinate a tale scopo.
  - iv. Metodi di pesca insostenibili (quali la pesca in ambiente marino con reti da posta derivanti di lunghezza superiore a 2,5 km e la pesca con esplosivi)
  - v. Estrazione di depositi minerali dai fondali marini profondi<sup>7</sup>

---

<sup>1</sup> Per lavoro forzato si intendono le pratiche tradizionali di lavoro forzato, quali i retaggi della schiavitù o pratiche analoghe alla schiavitù e le varie forme di servitù per debiti, nonché le nuove forme di lavoro forzato emerse negli ultimi decenni, come la tratta di esseri umani, definita anche schiavitù moderna, volte a fare luce su condizioni di vita e di lavoro contrarie alla dignità umana.

<sup>2</sup> Per lavoro minorile nocivo si intende l'impiego di minori che comporti uno sfruttamento economico o che possa essere pericoloso per l'istruzione del minore, o interferire con essa, ovvero che possa essere dannoso per la sua salute o per il suo sviluppo fisico, mentale, morale o sociale.

<sup>3</sup> Per distruzione si intende: 1) l'eliminazione o la grave riduzione dell'integrità di un'area causata da una modifica rilevante e a lungo termine dell'uso del suolo o delle risorse idriche, ovvero 2) la modifica di un habitat tale da comprometterne la capacità di mantenere il proprio ruolo.

<sup>4</sup> L'habitat critico è un sottoinsieme di habitat sia naturali sia modificati che merita particolare attenzione. L'habitat critico comprende aree ad alto valore di biodiversità che soddisfano i criteri di classificazione dell'Unione internazionale per la conservazione della natura (IUCN), inclusi gli habitat necessari alla sopravvivenza di specie in pericolo critico o in pericolo, come definite nella Lista rossa delle specie minacciate dell'IUCN o dalla legislazione nazionale; aree che rivestono un significato speciale per specie endemiche o ad areale ristretto; siti fondamentali per la sopravvivenza di specie migratorie; aree che ospitano concentrazioni o popolazioni di rilevanza globale di individui appartenenti a specie congregatorie; aree con associazioni di specie uniche o che sono associate a processi evolutivi chiave o che forniscono servizi ecosistemici chiave; nonché aree dotate di una biodiversità di significativa importanza sociale, economica o culturale per le comunità locali. Le foreste primarie o foreste con elevato valore di conservazione devono essere considerate habitat critici. Gli habitat critici includono specie soggette a rigorosa protezione in conformità agli Articoli 12-16 della Direttiva sugli habitat (Direttiva 92/43/CEE relativa alla conservazione degli habitat naturali e della flora e della fauna selvatiche, e successive modifiche).

<sup>5</sup> Ad eccezione dell'irrigazione temporanea nei primi tre anni successivi alla piantumazione, consentita per permettere alle piantine di sviluppare sistemi radicali profondi tali da garantire elevati tassi di sopravvivenza.

<sup>6</sup> Le foreste con elevato valore di conservazione sono definite dal Forest Stewardship Council come quelle che possiedono una o più delle seguenti caratteristiche: 1) aree forestali che ospitano concentrazioni di valori di biodiversità di rilevanza globale, regionale o nazionale (quali endemismi, specie in pericolo, rifugi); 2) aree forestali che contengono foreste di grandi dimensioni rilevanti a livello di paesaggio globale, regionale o nazionale, che includano o siano racchiuse all'interno dell'unità di gestione, in cui esistono popolazioni vitali della maggior parte delle specie presenti in natura, se non di tutte, nei loro modelli naturali di distribuzione e abbondanza; 3) aree forestali che includono ecosistemi rari, minacciati o in pericolo, o che si trovano all'interno degli stessi; 4) aree forestali che forniscono servizi ecosistemici di base in situazioni critiche (quali la protezione dei bacini idrografici e il controllo dell'erosione); 5) aree forestali fondamentali per soddisfare i bisogni primari delle comunità locali (quali il sostentamento e la salute); 6) aree forestali fondamentali per l'identità culturale tradizionale delle comunità locali (aree di rilevanza culturale, ecologica, economica o religiosa individuate in collaborazione con tali comunità locali).

<sup>7</sup> Per fondali marini profondi si intendono le aree dell'oceano situate al di sotto dei 200 m (Autorità internazionale dei fondali marini e attività estrattive nei fondali marini profondi). Nazioni Unite.

- vi. Estrazione o sfruttamento minerario di minerali e metalli provenienti da zone di conflitto<sup>8</sup>
- Attività vietate dalla legislazione nazionale o dagli accordi internazionali ratificati dall'Unione europea
  - i. Ciò include tutti i prodotti o le attività oggetto di divieti o di eliminazione graduale a livello internazionale, tra cui la produzione o il commercio di prodotti contenenti PCB<sup>9</sup>; la produzione, l'immissione sul mercato e l'uso di fibre di amianto<sup>10</sup>; la produzione, l'uso o il commercio di sostanze che riducono lo strato di ozono<sup>11</sup> e di altre sostanze oggetto di divieti o eliminazione graduale a livello internazionale, inclusi prodotti farmaceutici, pesticidi/erbicidi, sostanze chimiche<sup>12</sup> e altre sostanze pericolose; il commercio di mercurio, composti del mercurio e un'ampia gamma di prodotti con aggiunta di mercurio<sup>13</sup>; la produzione, l'uso o il commercio di inquinanti organici persistenti<sup>14</sup>; la produzione o il commercio di flora e fauna selvatiche o di prodotti da esse derivati disciplinati dalla Convenzione sul commercio internazionale delle specie di flora e fauna selvatiche minacciate di estinzione (CITES); i movimenti transfrontalieri di rifiuti vietati dal diritto pubblico internazionale<sup>15</sup>
  - ii. Attività vietate dalla legislazione del paese ospitante o da strumenti giuridici internazionali ratificati dall'Unione europea, relative alla tutela delle risorse di biodiversità o del patrimonio culturale
  - iii. Qualsiasi attività relativa all'emissione deliberata nell'ambiente di organismi geneticamente modificati (OGM)<sup>16</sup>
- Progetti eticamente o moralmente controversi
  - i. Clonazione degli animali e dell'apparato riproduttivo umano
  - ii. Attività che coinvolgono animali vivi per scopi scientifici e sperimentali, compresa la modifica genetica e la riproduzione di tali animali<sup>17</sup>
  - iii. Commercio sessuale e relative infrastrutture, servizi e media
  - iv. Progetti finalizzati alla produzione, lavorazione, fabbricazione o distribuzione di

<sup>8</sup> Minerali e metalli oggetto del Regolamento (UE) 2017/821, che stabilisce obblighi in materia di dovere di diligenza nella catena di approvvigionamento per gli importatori dell'Unione di stagno, tantalio e tungsteno, dei loro minerali, e di oro, originari di zone di conflitto o ad alto rischio, e successive modifiche.

<sup>9</sup> PCB: I bifenili policlorati sono un gruppo di sostanze chimiche altamente tossiche.

<sup>10</sup> Regolamento della Commissione (UE) 2016/1005 del 22 giugno 2016 che modifica l'Allegato XVII del Regolamento (CE) n. 1907/2006 del Parlamento europeo e del Consiglio concernente la registrazione, la valutazione, l'autorizzazione e la restrizione delle sostanze chimiche (REACH), per quanto riguarda le fibre d'amianto (crisotilo).

<sup>11</sup> Le sostanze che riducono lo strato di ozono (ODS) sono composti chimici che reagiscono con l'ozono stratosferico e lo distruggono, provocando buchi nello strato di ozono. Il protocollo di Montreal sulle sostanze che riducono lo strato di ozono elenca le ODS, definendone i target di riduzione e le date per la loro eliminazione graduale.

<sup>12</sup> In base al Regolamento (UE) n. 649/2012 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 4 luglio 2012, sull'esportazione e importazione di sostanze chimiche pericolose, e successive modifiche; all'Elenco consolidato delle Nazioni Unite dei prodotti il cui consumo e/o la cui vendita sono stati vietati, ritirati, fortemente limitati o non approvati dai governi; alla Convenzione sulla procedura di previo assenso informativo per taluni prodotti chimici e pesticidi pericolosi nel commercio internazionale (Convenzione di Rotterdam); alla Classificazione raccomandata dei pesticidi in base alla loro pericolosità dell'Organizzazione mondiale della sanità.

<sup>13</sup> Regolamento (UE) 2017/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 sul mercurio.

<sup>14</sup> In base alla Convenzione di Stoccolma sugli inquinanti organici persistenti (POP), come modificata nel 2009.

<sup>15</sup> In base alla Convenzione di Basilea sul controllo dei movimenti transfrontalieri di rifiuti pericolosi e del loro smaltimento; al Regolamento (CE) n. 1013/2006, del 14 giugno 2006, relativo alle spedizioni di rifiuti; e alla Decisione C(2001)107/Final del Consiglio dell'OCSE relativa alla revisione della Decisione C(92)39/Final sul controllo dei movimenti transfrontalieri di rifiuti destinati ad operazioni di recupero.

<sup>16</sup> Salvo in conformità alla Direttiva UE 2001/18/CE e alla Direttiva UE 2009/41/CE e alla relativa legislazione nazionale, e successive modifiche.

<sup>17</sup> Salvo in conformità alla Direttiva (UE) 2010/63/UE, come modificata dal Regolamento (UE) 2019/1010 del Parlamento europeo e del Consiglio sulla protezione degli animali utilizzati a fini scientifici.



tabacco

- v. Gioco d'azzardo e attrezzature correlate, hotel con casinò interni<sup>18</sup>
- vi. Progetti con scopi politici o religiosi
- Produzione diretta o commercio di armi e munizioni, inclusi esplosivi e armi sportive
- Società con sede in uno Stato membro che sia una giurisdizione ad alto rischio e non cooperativa secondo la task force finanziaria, nonché secondo la normativa fiscale italiana;
- Appaltatori che si occupano di difesa autonoma e sicurezza privata, incluse le società di sicurezza privata o di sorveglianza impegnate nella protezione delle infrastrutture critiche, nonché in aree pericolose e di combattimento;
- Prodotti, servizi o tecnologie per la sicurezza informatica il cui uso militare non è strettamente limitato ai quadri militari e che possono anche essere direttamente applicabili alle attività di monitoraggio, sorveglianza o controllo civili, inclusi gli usi che possono consentire la sorveglianza di massa, lo spionaggio civile o la violazione dei diritti fondamentali;
- Qualsiasi altra esclusione ESG applicata dalla Politica ESG di Azimut Investments.

Inoltre, il Fondo applica ulteriori restrizioni a determinati prodotti e attività a livello del destinatario finale<sup>19</sup>. Sebbene la conformità a determinati criteri e/o requisiti aggiuntivi possa portare all'approvazione di tali investimenti in determinate circostanze<sup>20</sup>, in generale il Fondo non può investire in destinatari finali la cui attività principale<sup>21</sup> si svolga nei seguenti settori:

- Alcune categorie di progetti con rischi ambientali e sociali sostanziali:
  - i. Progetti nel settore minerario
  - ii. Fabbricazione di esplosivi e composti azotati
  - iii. Energia nucleare e attività manifatturiere nell'industria nucleare (quali il trattamento del combustibile nucleare, l'arricchimento dell'uranio e il ritrattamento del combustibile irradiato)
  - iv. Energia idroelettrica
  - v. Incenerimento dei rifiuti e raccolta, trattamento e smaltimento di rifiuti pericolosi
- Progetti che richiedono condizioni complesse per essere allineati agli Obiettivi di Parigi
  - i. Centrali termoelettriche
  - ii. Attività manifatturiere industriali contemplate dagli Atti delegati della Tassonomia dell'UE e associate a emissioni significative di CO<sub>2</sub><sup>22</sup>
  - iii. Trasporto aereo, relative infrastrutture (quali aeroporti e installazioni aeroportuali) e

<sup>18</sup> Salvo in conformità alla Direttiva (UE) 2010/63/UE, come modificata dal Regolamento (UE) 2019/1010 del Parlamento europeo e del Consiglio sulla protezione degli animali utilizzati a fini scientifici.

<sup>19</sup> I destinatari finali sono i beneficiari finali di un investimento del Fondo, supportato o garantito parzialmente o totalmente dal Fondo.

<sup>20</sup> Ad esempio, gli investimenti che presentano i requisiti di investimenti ecosostenibili secondo la definizione di cui alla "Tassonomia dell'UE per le attività sostenibili" (Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia dell'UE") e successive modifiche), integrata dai criteri tecnici stabiliti negli "Atti delegati sulla tassonomia dell'UE" (Regolamenti delegati (UE) della Commissione che integrano il Regolamento (UE) 2020/852 o i futuri Atti delegati sulla tassonomia, e rispettive successive modifiche), oppure (ii) sono ammissibili in base ai criteri del FEL in materia di azione per il clima e sostenibilità ambientale (CA&ES) per i finanziamenti verdi.

<sup>21</sup> Sono esclusi i destinatari finali che svolgono la propria attività principale nei settori elencati di seguito. L'attività principale corrisponde all'attività che contribuisce maggiormente al valore aggiunto lordo totale - misurato in termini di reddito al lordo di interessi, imposte e svalutazioni - del destinatario finale.

<sup>22</sup> Cemento, alluminio, ferro e acciaio, prodotti chimici di base, fertilizzanti e materie plastiche in forme primarie, inclusi nel Primo atto delegato sul clima relativo alle attività ecosostenibili per gli obiettivi di mitigazione e adattamento ai cambiamenti climatici della Tassonomia dell'UE.

- servizi, nonché produzione e acquisizione di aeromobili<sup>23</sup> e relativi macchinari<sup>24</sup>;
- iv. Desalinizzazione
- Ulteriori restrizioni al progetto:
  - i. Ricerca, sviluppo, produzione e/o commercializzazione di attrezzature o infrastrutture destinate esclusivamente all'uso militare/di polizia<sup>25</sup>
  - ii. Progetti nel settore sanitario dotati di unità forensi o di sicurezza
  - iii. Progetti a scopo di lucro nel settore dell'istruzione da parte di scuole dell'infanzia, primarie e secondarie  
situate al di fuori dell'Unione europea

Lo screening positivo, invece, ha lo scopo di premiare le società più avanzate per quanto riguarda gli aspetti ambientali e sociali e che hanno una performance potenzialmente più elevata in termini di sostenibilità rispetto al settore e/o alle società concorrenti. I KPI ESG sono definiti tenendo conto delle specificità del modello aziendale della società.

Inoltre, il questionario ESG adottato per lo screening positivo mira a valutare il livello di adozione di prassi di buona governance relative alla struttura di gestione, alle relazioni con il personale e alla relativa retribuzione, nonché all'etica aziendale. Lo strumento valuta standard elevati, quadri di riferimento e certificazioni per stabilire se vengano adottate prassi di buona pratiche di governance o se emergano criticità legate a una o più situazioni. Inoltre, durante la fase di monitoraggio, il Fondo avrà la possibilità di intraprendere azioni tempestive qualora un potenziale investimento non soddisfi determinati requisiti: il Fondo darà priorità a qualsiasi azione necessaria per garantire soluzioni concrete il più rapidamente possibile in caso di problemi significativi che potrebbero influenzare la corporate governance.

#### **(e) Quota di investimenti**

L'intero portafoglio deve rispettare l'elenco di esclusione (ossia deve superare lo screening negativo), ma almeno il 70% degli investimenti deve promuovere caratteristiche ambientali e/o sociali. Ciò significa che il 70% degli investimenti deve essere allocato in società ESG (ossia società con un punteggio ESG pari ad almeno 5). Fino al 30% dell'impegno totale del Fondo può essere investito in società che non possono essere considerate "conformi ai criteri ESG".

#### **(f) Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali**

Il Fondo monitora l'andamento delle imprese beneficiarie degli investimenti per quanto riguarda i seguenti aspetti:

- risultati del DDQ ESG (su base annuale), e

---

<sup>23</sup> Ad eccezione degli aeromobili per la protezione civile.

<sup>24</sup> Fatto salvo il trasporto spaziale, i relativi servizi e la produzione e acquisizione di veicoli spaziali e relativi macchinari, che sono ammessi al sostegno nell'ambito delle operazioni del Fondo.

<sup>25</sup> significa che l'attrezzatura o l'infrastruttura non viene offerta dal beneficiario finale ai clienti civili nella medesima versione. I progetti (inclusi quelli relativi ad attrezzature o infrastrutture) che possono potenzialmente essere utilizzati sia per scopi civili che militari/di polizia (duplice impiego) non sono soggetti a restrizioni.

- monitoraggio periodico del punteggio ESG relativo alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.
- Il punteggio ESG medio ponderato (ottenuto come media ponderata dei risultati dei questionari di due diligence) del Fondo a livello di portafoglio, che deve essere superiore a 5 su 10.

Le attività di monitoraggio consentono al Fondo di seguire nel tempo l'evoluzione della performance ESG delle imprese beneficiarie degli investimenti, tra cui le variazioni del punteggio ESG e il punteggio ESG medio a livello di portafoglio.

### **(g) Metodologie**

Le metodologie utilizzate per valutare, misurare e monitorare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo si basano su un processo di screening positivo strutturato finalizzato a identificare e selezionare società con una performance ESG relativamente più solida nell'universo d'investimento target.

Lo screening positivo viene condotto tramite una scheda di valutazione ESG proprietaria, supportata da un questionario di due diligence ESG ("DDQ ESG").

In particolare, il questionario sottostante lo screening positivo include una serie di domande relative all'elenco delle caratteristiche ambientali e sociali che il Fondo intende promuovere e ulteriori argomenti rilevanti, in particolare in materia di corporate governance.

Le società devono ottenere un punteggio di almeno 5 su 10 per essere classificate come società ESG e pertanto qualificarsi come investimenti conformi ai criteri ESG.

### **(h) Fonti e trattamento dei dati**

La raccolta dei dati viene eseguita attraverso la distribuzione da parte del Fondo di un questionario ESG alle imprese beneficiarie degli investimenti. Il questionario è compilato dalle imprese beneficiarie degli investimenti e presentato unitamente alla relativa documentazione di supporto. Sulla base delle informazioni e della documentazione ricevute, il Fondo applica la propria metodologia per calcolare il punteggio ESG finale.

Un'ulteriore verifica viene condotta impegnandosi con le aziende a discutere le fonti e la qualità dei dati e a identificare eventuali incongruenze. Tutti i dati devono essere reali e non stimati; tuttavia, qualora una stima fosse l'unica opzione possibile, questa dovrà essere valutata da esperti tecnici esterni. In alcuni casi, i dati devono provenire da fonti aggiornate e autorevoli.

### **(i) Limitazioni a metodologie e dati**

Il Fondo non prevede gravi limitazioni alla metodologia di valutazione, dal momento che le risposte al DDQ ESG e i successivi KPI ESG derivano da un'interazione/impegno diretto con la società al fine di verificare la qualità dei dati.

Tuttavia, in alcuni casi, la disponibilità e la completezza dei dati ESG forniti dalle società potrebbero essere limitate, in particolare a causa della loro natura, dimensione o struttura organizzativa. Di conseguenza, la valutazione ESG si basa sulle informazioni disponibili al momento dell'analisi e, ove pertinente, può fondarsi su dati non del tutto completi o aggiornati.

#### **(j) Dovuta diligenza**

Il Fondo applica un processo di due diligence strutturato per valutare i potenziali investimenti prima di prendere una decisione d'investimento.

Lo screening ESG positivo consiste nel DDQ ESG e nelle interazioni di follow-up con la società. Possono essere svolte attività di dovuta diligenza dettagliate su temi specifici quali la reputazione e l'affidabilità, le questioni fiscali e legali, l'allineamento con la politica del Fondo, ecc. Queste attività sono destinate a essere svolte con il supporto di terzi specializzati.

#### **(k) Politiche di impegno**

L'impegno non rientra nella strategia d'investimento, poiché l'interazione con le imprese beneficiarie degli investimenti si limita al DDQ ESG e alla raccolta periodica dei dati. Tuttavia, su base discrezionale e a seconda dei casi, il Fondo può sostenere le società nella definizione di obiettivi di sostenibilità, senza pareri né obblighi vincolanti di fornire conoscenze e competenze in materia di sostenibilità.

#### **(l) Indice di riferimento designato**

Il Fondo non ha selezionato alcun indice come indice di riferimento per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

## II. Integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale degli investimenti e di consulenza d'investimento

Azimut Investments S.A. ("AI") integra i criteri ESG (ambientale, sociale e di governance) nel proprio processo d'investimento in base ai prodotti e servizi offerti da MSCI ESG Research, che fornisce ricerche approfondite, rating e analisi sull'approccio e sulle prassi di migliaia di società di tutto il mondo in relazione a tematiche ambientali, sociali e di governance. MSCI ESG Research fa parte di MSCI, uno dei principali fornitori di indici e analisi basati sulla ricerca. Ulteriori informazioni sono disponibili all'indirizzo <https://www.msci.com/esg-ratings>.

Tramite l'analisi e i rating di MSCI, AI è in grado di monitorare costantemente, a livello di singola posizione e a livello del portafoglio complessivo, l'esposizione e il livello di rischio ESG di un portafoglio.

I rischi di sostenibilità sono definiti come un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo effetto negativo reale o potenziale sul valore degli investimenti. I rischi di sostenibilità possono rappresentare un rischio a sé stante o avere un impatto su altri rischi e possono contribuire in modo significativo a rischi come quelli di mercato, operativi, di liquidità o di controparte. I rischi di sostenibilità possono avere un impatto sui rendimenti adeguati al rischio a lungo termine per gli investitori. La valutazione dei rischi di sostenibilità è complessa e può basarsi su dati ambientali, sociali o di governance difficili da ottenere e incompleti, stimati, non aggiornati o comunque sostanzialmente inesatti. Anche se identificati, non vi è alcuna garanzia che questi dati vengano valutati correttamente. Gli impatti conseguenti al verificarsi del rischio di sostenibilità possono essere molti e diversi a seconda del rischio specifico, della regione o della classe di attività.

Secondo tale definizione, i Rischi di sostenibilità sono quindi eventi specifici per lo più idiosincratici e correlati all'impresa (e/o al paese). AI esegue la valutazione dei Rischi di sostenibilità attraverso l'analisi dei punteggi ESG. Di norma, quanto più alti sono i punteggi ESG, tanto più elevati saranno gli standard adottati dall'impresa che beneficia degli investimenti nella sua attività (o da un paese nel suo modo di governare la nazione), e quanto più basso è il rischio che si verifichi un evento avverso che potrebbe determinare una riduzione del valore dell'investimento. L'integrazione dei criteri ESG nel processo d'investimento riduce pertanto i Rischi di sostenibilità.

Oltre all'integrazione dei fattori ESG, AI si impegna a non investire in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. L'elenco contenente tutti gli emittenti vietati rappresenta l'"Elenco di esclusione" e i relativi criteri di esclusione sono forniti nella Politica ESG attuata da AI.

Poiché i Rischi di sostenibilità sono definiti come tutto ciò che possa avere un effetto negativo sul valore di un singolo investimento, o sul rendimento atteso di un portafoglio di investimenti, l'introduzione di un Elenco di esclusione limita l'universo d'investimento dal quale il team di gestione del portafoglio può selezionare gli investimenti. In questo senso, gli Elenchi di esclusione possono potenzialmente impedire a un gestore di portafoglio di investire in un titolo che potrebbe avere rendimenti attesi superiori da un punto di vista puramente finanziario.

Fermo restando quanto sopra, in AI riteniamo che i Rischi di sostenibilità non siano rilevanti sulla base dei seguenti assunti di base:

- gli investimenti vietati (nell'ambito dell'Elenco di esclusione") rappresentano una quota molto limitata di tutte le attività investibili;
- un evento di sostenibilità avverso che può verificarsi in qualsiasi investimento vietato avrà probabilmente un significativo effetto negativo sugli investimenti, eliminando (in toto o in misura persino maggiore) il rendimento superiore atteso;
- l'integrazione ESG riduce significativamente tali rischi.

AI si impegna a integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nel servizio di consulenza.

L'integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo di consulenza sarà effettuata attraverso la selezione di prodotti che presentano caratteristiche ESG in linea con la Politica ESG adottata da Azimut Investment.

### III. Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni d'investimento sui fattori di sostenibilità

---

**Partecipante al mercato finanziario:** Azimut Investment (5493008HNU145OGBNV34)

---

#### **Sintesi**

Azimut Investments (5493008HNU145OGBNV34) prende in considerazione i principali effetti negativi delle sue decisioni d'investimento sui fattori di sostenibilità. La presente dichiarazione è la dichiarazione consolidata sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità di Azimut Investments.

La presente dichiarazione sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Il documento si propone di illustrare:

- i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, compresi i loro effetti e le eventuali azioni adottate, le azioni programmate e gli obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
- le politiche relative all'identificazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità
- le politiche di impegno adottate per supportare la considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità
- il rispetto dei codici di condotta aziendale responsabile e degli standard di dovuta diligenza e rendicontazione riconosciuti a livello internazionale

- il confronto storico annuale della performance degli indicatori correlati ai principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità a partire dal 2022

**Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità**

**Tabella I**

| Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti |                     |                              |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità                                  | Metrica             | Effetto [anno 2025]          | Effetto [anno 2024] | Spiegazione | Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE</b>                                  |                     |                              |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Emissioni di gas a effetto serra                                                       | 1. emissioni di GHG | Emissioni di GHG di ambito 1 | 1.225.910           | 1.247.974   | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'89,0% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione );</p> <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella</li> </ul> |
|                                                                                        |                     | Emissioni di GHG di ambito 2 | 206.045             | 234,172     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                                        |                     | Emissioni di GHG di ambito 3 | 7.606.226           | 6.691.737   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                                        |                     | Emissioni totali di GHG      | 9.141.781           | 8.360.791   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                         |                      |     |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------|----------------------|-----|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         |                      |     |     | <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <p>sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
| 2. impronta di carbonio | impronta di carbonio | 364 | 335 | La differenza tra il valore dei PAI nel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | <p>2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'89,0% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione );</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ;</p> <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti</li> </ul> |
|--|--|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                             |                                                                          |            |            |                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                             |                                                                          |            |            | <p>concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p>                                                                       | <p>finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p>3. intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti</p> | <p>intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti</p> | <p>714</p> | <p>674</p> | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'89,6% delle attività rientranti nell'ambito di</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento</li> </ul> |

|                |                       |     |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------|-----------------------|-----|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                |                       |     |    | <p>applicazione<br/>);<br/>variazioni<br/>dell'asset<br/>allocation<br/>dovute alle<br/>attività di<br/>gestione<br/>patrimoniale<br/>;<br/>aggiornamenti dei dati<br/>ESG e/o<br/>delle<br/>metodologie<br/>.</p> <p>Sempre sulla<br/>base dei<br/>possibili<br/>sviluppi<br/>normativi<br/>concernenti<br/>il<br/>Regolamento SFDR,<br/>Azimut<br/>Investments<br/>monitorerà<br/>l'andamento<br/>degli<br/>indicatori<br/>PAI nei<br/>prossimi<br/>anni, al fine<br/>di valutare<br/>le azioni<br/>correttive,<br/>ove ritenuto<br/>necessario.</p> | <p>successivo sono<br/>disponibili nella<br/>sezione:<br/><i>"Politiche di<br/>impegno"</i> del<br/>presente<br/>documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
| 4. esposizione | Quota di investimenti | 10% | 9% | La differenza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Durante il periodo di riferimento sono state                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|  |                                                                      |                                                                    |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | alle imprese<br>attive nel<br>settore dei<br>combustibili<br>fossili | nelle imprese<br>attive nel settore<br>dei combustibili<br>fossili |  | <p>tra il valore<br/>dei PAI nel<br/>2024 e nel<br/>2025 è<br/>dovuta ai<br/>seguenti<br/>fattori:</p> <p>diversa<br/>copertura<br/>sui dati da<br/>parte<br/>dell'infoprovider (la<br/>copertura<br/>dei dati per<br/>questo PAI<br/>nel 2025 era<br/>pari al<br/>96,4% delle<br/>attività<br/>rientranti<br/>nell'ambito<br/>di<br/>applicazione<br/>);<br/>variazioni<br/>dell'asset<br/>allocation<br/>dovute alle<br/>attività di<br/>gestione<br/>patrimoniale<br/>;<br/>aggiornamenti dei dati<br/>ESG e/o<br/>delle<br/>metodologie<br/>.</p> <p>Sempre sulla<br/>base dei<br/>possibili</p> | <p>adottate le seguenti<br/>azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone<br/>termico:<br/>massimo<br/>il 20% del<br/>fatturato<br/>annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato<br/>attivo:</b> tramite<br/>"ISS", un<br/>fornitore<br/>indipendente di<br/>servizi di voto per<br/>delega di terzi.<br/>Ulteriori<br/>informazioni sulle<br/>azioni<br/>programmate per<br/>il periodo di<br/>riferimento<br/>successivo sono<br/>disponibili nella<br/>sezione:<br/><i>"Politiche di<br/>impegno"</i> del<br/>presente<br/>documento</li> <li>- <b>Integrazione<br/>ESG:</b> integrazione<br/>dei fattori ESG<br/>nel processo<br/>d'investimento:<br/>le società con<br/>rating E, S e G<br/>elevati di norma<br/>hanno principali<br/>effetti negativi<br/>inferiori.</li> </ul> |
|--|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |     |                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                         |     |     | sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.                                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                |
| 5. quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile | Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia | 45% | 42% | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'88,7% delle attività rientranti</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per</li> </ul> |

|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | <p>nell'ambito di applicazione );<br/>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ;<br/>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <p>il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione:<br/><i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                          |                                                                                                                                              |                                                                                               |        |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6. intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico | Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico | SEZIONE A – AGRICOLTURA, ATTIVITÀ FORESTALE E PESCA                                           | 0,0008 | 0,0001 | La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:<br><br>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per settore varia dal 9,8% al 95,9%); variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;<br>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie.<br><br>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi | Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:<br><br>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento<br><br>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.<br><br>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE B – ATTIVITÀ MINERARIA ED ESTRATTIVA                                                  | 0,02   | 0,02   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE C – PRODUZIONE                                                                        | 0,44   | 0,12   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE D – FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, RISCALDAMENTO E ARIA CONDIZIONATA                  | 0,18   | 0,16   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE E – APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA | 0,0093 | 0,0109 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                  |                                                                                                        |        |        |                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                  | SEZIONE F – COSTRUZIONE                                                                                | 0,0011 | 0,0014 | concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario. | classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR                                                                                                                       |
|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                  | SEZIONE G – VENDITA ALL'INGROSSO E COMMERCIO AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI VEICOLI A MOTORE E MOTOCICLI | 0,01   | 0,01   |                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                 |
|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                  | SEZIONE H – TRASPORTO E IMMAGAZZINAMENTO                                                               | 0,04   | 0,03   |                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                 |
|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                  | SEZIONE L – ATTIVITÀ IMMOBILIARI                                                                       | 0,00   | 0,00   |                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                 |
| Biodiversità | 7. attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità | Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo |                                                                                                        | 7,18%  | 6,23%  | La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:                                                                                                 | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per</li> </ul> |



|  |  |                                                                                                                 |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree |  |  | diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 96,0% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione ); variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .<br><br>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut | delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento<br><br>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.<br><br>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|       |                       |                                                                                                                                                             |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                       |                                                                                                                                                             |      |      | Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Acqua | 8. Emissioni in acqua | Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata) | 0,02 | 0,00 | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 26,5% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>variazioni dell'asset allocation</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento:</li> </ul> |

|       |                                                          |                                                                                                                   |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                          |                                                                                                                   |      |      | <p>dovute alle attività di gestione patrimoniale ; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <p>le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</p> <p>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</p> |
| Acqua | 9. rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi | Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per | 1,62 | 0,76 | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <p>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un</p>                                                                                                                                                |

|  |  |                                                                 |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--|--|-----------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata) |  | <p>seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'88,3% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;</p> <p>significativi aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie.</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il</p> | <p>fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
|--|--|-----------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |       | Regolament<br>o SFDR,<br>Azimut<br>Investments<br>monitorerà<br>l'andamento<br>degli<br>indicatori<br>PAI nei<br>prossimi<br>anni, al fine<br>di valutare<br>le azioni<br>correttive,<br>ove ritenuto<br>necessario.                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA</b> |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                            |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Indicatori<br>in materia<br>di<br>problematiche<br>sociali e<br>concernenti il<br>personale                                                                                         | 10. violazioni<br>dei principi<br>del Global<br>Compact<br>delle Nazioni<br>Unite e delle<br>Linee guida<br>dell'Organizzazione<br>per la<br>cooperazione<br>e lo sviluppo<br>economico<br>(OCSE)<br>destinate alle<br>imprese<br>multinazionali | Quota di<br>investimenti<br>nelle imprese<br>beneficiarie degli<br>investimenti che<br>sono state<br>coinvolte in<br>violazioni dei<br>principi del<br>Global Compact<br>delle Nazioni<br>Unite o delle<br>linee guida OCSE<br>destinate alle<br>imprese<br>multinazionali | 0,50% | 0,39% | La<br>differenza<br>tra il valore<br>dei PAI nel<br>2024 e nel<br>2025 è<br>dovuta ai<br>seguenti<br>fattori:<br><br>diversa<br>copertura<br>sui dati da<br>parte<br>dell'infoprovider<br>(la<br>copertura<br>dei dati per<br>questo PAI<br>nel 2025 era<br>pari al<br>95,0% delle<br>attività<br>rientranti<br>nell'ambito | Durante il periodo di<br>riferimento sono state<br>adottate le seguenti<br>azioni:<br><br>- <b>Azionariato<br/>attivo:</b> tramite<br>"ISS", un<br>fornitore<br>indipendente di<br>servizi di voto per<br>delega di terzi.<br>Ulteriori<br>informazioni sulle<br>azioni<br>programmate per<br>il periodo di<br>riferimento<br>successivo sono<br>disponibili nella<br>sezione:<br><i>"Politiche di<br/>impegno"</i> del<br>presente<br>documento |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | <p>di applicazione );<br/>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ;<br/>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | 11. mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali | 0,14% | 2,67% | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 94,9% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione); variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;</p> <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie.</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in</li> </ul> |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                |                                                                                                    |       |      |                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                |                                                                                                    |       |      | Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario. | seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR                                                                                                                                                                                                                                                           |
|  | 12. divario retributivo di genere non corretto | Media del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti | 7,53% | 5,1% | La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:<br><br>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari                               | Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:<br><br>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: |



|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | <p>all'80,2% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione ); variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive,</p> | <p><i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
|--|--|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                       |                                                                                                                                                               |        |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                       |                                                                                                                                                               |        |        | ove ritenuto necessario.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|  | 13. diversità di genere nel consiglio | Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio | 26,78% | 26,30% | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'88,8% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;</p> <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti</li> </ul> |

|  |                                                                                                                   |                                                                                                                                           |              |              |                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |                                                                                                                   |                                                                                                                                           |              |              | <p>metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <p>finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</p>                                                                                                                                                                         |
|  | <p>14. esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)</p> | <p>Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse</p> | <p>0,03%</p> | <p>0,03%</p> | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura</p>                                                                                              | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Armi nucleari: massimo il 10% del fatturato annuo</li> <li>- Armi controverse: nessuna</li> </ul> </li> </ul> |

|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | <p>dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 94,9% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione );</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale ;</p> <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi</p> | <p>esposizione (qualsiasi legame)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi.</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> <p>Si prega di notare che il valore PAI è superiore a 0 perché la strategia di esclusione si applica solo all'investimento diretto e non ai fondi terzi.</p> |
|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                      |                      |                                                               |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------|----|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                      |                      |                                                               |    |    | anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali</b> |                      |                                                               |    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Ambientale                                                                                           | 15. Intensità di GHG | Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti | 41 | 44 | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 91,9% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;</p> | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |

|         |                                                                            |                                                                                                                                                                           |           |           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         |                                                                            |                                                                                                                                                                           |           |           | <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Sociale | 16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali | Numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i Paesi che beneficiano degli | 5<br>(7%) | 5<br>(7%) | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da</p>                                                                                                                                                                         | <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma</li> </ul> |

|  |  |                                                                                                                                                     |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                           |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale |  | <p>parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 100% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale;</p> <p>aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie.</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli</p> | <p>hanno principali effetti negativi inferiori.</p> <p>- <b>Selezione del fondo:</b><br/>privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</p> |
|--|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                       |                                                                                  |                                                                                                                                                   |   |   |                                                                                                      |     |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|                                                                       |                                                                                  |                                                                                                                                                   |   |   | indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario. |     |
| <b>Indicatori applicabili agli investimenti in attivi immobiliari</b> |                                                                                  |                                                                                                                                                   |   |   |                                                                                                      |     |
| Combustibili fossili                                                  | 17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari               | Quota di investimenti in attivi immobiliari coinvolti nell'estrazione, nello stoccaggio, nel trasporto e nella produzione di combustibili fossili | - | - | -                                                                                                    | N/D |
| Efficienza energetica                                                 | 18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico | Quota di investimenti in attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico                                                            | - | - | -                                                                                                    | N/D |



**Tabella 2**

| Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente                                      |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                       |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità                                  | Metrica                                                                                                | Effetto [anno 2025]                                                                                                                                                                   | Effetto [anno 2024] | Spiegazione | Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                       |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE                                         |                                                                                                        |                                                                                                                                                                                       |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Emissioni                                                                              | 4. Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio | Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio miranti all'allineamento con l'accordo di Parigi | 32,24%              | 28,36%      | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infoprovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari al 97,7% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione); variazioni dell'asset allocation</p> <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Esclusioni:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> </ul> </li> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni</li> </ul> |

|  |  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | <p>dovute alle attività di gestione patrimoniale ; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie .</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento o SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenuto necessario.</p> | <p>programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</li> <li>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</li> </ul> |
|--|--|--|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Tabella 3**

| Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva |                                                                                           |                                                                                                                                                                  |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA               |                                                                                           |                                                                                                                                                                  |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità                                                                                                                                      | Metrica                                                                                   | Effetto [anno 2025]                                                                                                                                              | Effetto [anno 2024] | Spiegazione | Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti                                                                                                     |                                                                                           |                                                                                                                                                                  |                     |             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Diritti umani                                                                                                                                                                              | 14. Numero di casi identificati di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani | Numero di casi di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani connessi alle imprese beneficiarie degli investimenti sulla base di una media ponderata | 0,00                | 0,00        | <p>La differenza tra il valore dei PAI nel 2024 e nel 2025 è dovuta ai seguenti fattori:</p> <p>diversa copertura sui dati da parte dell'infopr ovider (la copertura dei dati per questo PAI nel 2025 era pari all'89,1% delle attività rientranti nell'ambito di applicazione);</p> <p>Durante il periodo di riferimento sono state adottate le seguenti azioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Azionariato attivo:</b> tramite "ISS", un fornitore indipendente di servizi di voto per delega di terzi. Ulteriori informazioni sulle azioni programmate per il periodo di riferimento successivo sono disponibili nella sezione: <i>"Politiche di impegno"</i> del presente documento</li> <li>- <b>Integrazione ESG:</b> integrazione dei fattori ESG</li> </ul> |

|  |  |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  | <p>variazioni dell'asset allocation dovute alle attività di gestione patrimoniale; aggiornamenti dei dati ESG e/o delle metodologie.</p> <p>Sempre sulla base dei possibili sviluppi normativi concernenti il Regolamento SFDR, Azimut Investments monitorerà l'andamento degli indicatori PAI nei prossimi anni, al fine di valutare le azioni correttive, ove ritenute</p> | <p>nel processo d'investimento: le società con rating E, S e G elevati di norma hanno principali effetti negativi inferiori.</p> <p>- <b>Selezione del fondo:</b> privilegiare i prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR</p> |
|--|--|--|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |  |  |  |            |  |
|--|--|--|--|--|------------|--|
|  |  |  |  |  | necessario |  |
|--|--|--|--|--|------------|--|

---

***Descrizione delle politiche mirate a identificare e attribuire priorità ai principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità***

I Principali effetti negativi (PAI) devono essere interpretati come gli impatti delle decisioni di investimento che determinano effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

La Politica ESG, che descrive le politiche atte a identificare e dare priorità ai principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nel secondo trimestre del 2026.

La considerazione sui PAI è implementata su tutti i prodotti d'investimento direttamente gestiti da AI, indipendentemente dalla loro classificazione ai sensi del SFDR (fondi Art. 6, Art. 8 o Art. 9 del SFDR). Ciascun gestore di portafoglio monitora costantemente il punteggio ESG del Prodotto o dei Prodotti d'investimento gestiti, sia a livello di singolo titolo che aggregato. Per ogni singolo investimento vengono presi in considerazione i punteggi ambientali, sociali e di governance (a livello aggregato, di pilastro e/o più granulare), unitamente alle considerazioni sui PAI e ai tradizionali criteri di analisi e valutazione finanziaria.

Ciò significa che ogni gestore di portafoglio si assicura che i propri Prodotti d'investimento siano finanziariamente efficienti e quanto più sostenibili possibile. Questo obiettivo viene conseguito mediante un'ottimizzazione realizzata principalmente non investendo in e/o riducendo le esposizioni a emittenti con i punteggi ESG più bassi o i PAI più elevati, sostituendoli con emittenti con punteggi ESG più elevati e/o PAI più bassi, idealmente "best in class", ossia società leader nello sviluppo sostenibile. Per valutare più accuratamente gli aspetti ESG e di sostenibilità dei propri investimenti, il team di gestione del portafoglio può fare affidamento sui dati ESG, di sostenibilità e di allineamento degli Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) resi disponibili da altri fornitori diversi da MSCI ESG Research, in aggiunta alle analisi eseguite internamente dal team di Gestione del portafoglio.

Gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità vengono presi in considerazione e mitigati in quattro modi.

- Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Sono inoltre escluse dall'ambito di investimento le imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte in gravi controversie; tale valutazione si basa sulla stima del coinvolgimento diretto di una società in attività con gli effetti negativi più gravi, non ancora mitigati a soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti.

- Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali

significativi qualora venga superata la particolare soglia di fatturato specificata nelle informazioni pubblicate sul [sito web](#). Inoltre, sono esclusi gli investimenti in fondi con rating ESG pari a CCC o B, in quanto i loro investimenti sottostanti potrebbero essere eccessivamente esposti a emittenti con performance ESG scarse e pertanto avere maggiori probabilità di non essere sostenibili e/o di comportare rischi ambientali e sociali significativi. L'esclusione degli emittenti che hanno maggiori probabilità di generare effetti negativi sui fattori di sostenibilità aiuta a ridurre i PAI a livello di portafoglio.

- Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Azimut Investments ha sottoscritto la Politica di sostenibilità di ISS che è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese beneficiarie degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e sulla società.
- Il quarto modo consiste nella selezione dei prodotti finanziari (in caso di fondi di fondi), che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, prodotti finanziari classificati come Articolo 9 del SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 del SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 del SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Sebbene tutti i PAI obbligatori inclusi nella tabella 1 dell'Allegato I del Regolamento delegato (UE) 2022/1288 (RTS) siano calcolati e monitorati, Azimut Investments si focalizza sull'assegnazione delle priorità a un sottoinsieme specifico di PAI in base alle caratteristiche specifiche di ciascun prodotto finanziario e in generale in base alle azioni rilevanti previste e agli obiettivi fissati a livello di entità (ex art. 4 del Regolamento SFDR).

Azimut Investments monitora costantemente i dati dei PAI attraverso uno strumento ad hoc in cui i valori dei PAI possono essere consultati sia a livello di posizione che aggregato, affinché siano presi in considerazione nel processo decisionale sugli investimenti insieme ai punteggi ESG e agli indicatori finanziari tradizionali. Tuttavia, tenuto conto della disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, della grande variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché della loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

La prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Un'ulteriore ragione per cui non sono stati fissati limiti rigorosi per i PAI è che concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile

proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Inoltre, i calcoli sono stati eseguiti sulla base delle seguenti ipotesi:

- i derivati, a livello di numeratore, non sono presi in considerazione nello svolgimento dei calcoli a causa dell'attuale mancanza di dati e metodologie
- il PAI 16 ("Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali") è stato ottenuto dall'elenco dei paesi che beneficiano degli investimenti e soggetti a violazione sociale presenti in almeno un trimestre del 2025.

I dati relativi agli indicatori PAI per i FIA (Fondi di investimento alternativi) nel portafoglio di Azimut Investments non sono stati inclusi nel calcolo presentato nelle Tabelle I, II e III a causa della varietà di metodologie e implicazioni relative al calcolo dei PAI, derivanti dalle caratteristiche specifiche dei Fondi di investimento alternativi.

### ***Politiche di impegno***

L'impegno mira ad aumentare la consapevolezza nella gestione delle società in cui Azimut Investments investe rafforzandone la gestione del rischio ESG e promuovendone la performance in termini di sostenibilità. Si tratta di una strategia continua che mira a migliorare le prassi di buona governance e un buon comportamento sociale e ambientale, in modo da generare effetti positivi in termini di sviluppo sostenibile.

Ove necessario, Azimut Investments interagisce con il top management delle società in cui investe per conoscere meglio il rischio di effetti negativi sui fattori di sostenibilità e per votare attivamente le delibere delle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti al fine di promuovere le migliori prassi ambientali, sociali e di governance.

Azimut Investments presta particolare attenzione alle politiche implementate dagli emittenti in cui investe, nella convinzione che politiche e prassi aziendali solide che incorporano questioni ambientali, sociali e di governance siano in grado di creare valore per gli azionisti a lungo termine.

Infine, in linea con le disposizioni dei PRI, Azimut Investments si impegna a garantire la piena trasparenza dell'approccio adottato per l'investimento responsabile e a promuovere la diffusione dei principi di investimento responsabile a tutti i suoi stakeholder: gestori, investitori e fornitori di servizi.

In qualità di firmataria dei Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI delle Nazioni Unite), Azimut Investments cerca di influenzare positivamente i comportamenti ambientali, societari e di governance attraverso il voto per delega, l'impegno con il management, la ricerca interna sulla governance e la partecipazione a sondaggi ed eventi di settore.

Grazie alla partnership strategica tra Azimut e ISS Governance – società di consulenza leader nel settore della votazione per delega – Azimut Investments esercita i propri diritti di voto sulla base delle raccomandazioni della Politica di sostenibilità di ISS Governance (quella specificamente ideata per i firmatari dei PRI delle Nazioni Unite).

Per maggiori dettagli si rimanda alla [Politica sui diritti di voto di Azimut Investments](#).

Nel corso del 2025, Azimut Holding ha anche in programma di partecipare all'impegno congiunto promosso dal Carbon Disclosure Project (CDP), di svolgere attività di impegno con 1314 società internazionali con un'elevata impronta di carbonio e di spingerle a divulgare le informazioni attraverso il questionario CDP, aumentando la trasparenza e i tassi di informativa aziendale. Ulteriori informazioni sono disponibili al seguente link: <https://www.cdp.net/en/investor/engage-with-companies/non-disclosure-campaign>.

---

### **Riferimenti alle norme internazionali**

Nel 2019 la capogruppo Azimut Holding SpA ha volontariamente firmato i Principi per l'investimento responsabile (PRI), una serie di principi di investimento volti a incorporare le tematiche ESG nelle prassi di investimento e ad ampliare l'informativa per gli investitori a tale riguardo.

Per maggiori dettagli si rimanda alla [Politica sui diritti di voto di Azimut Investments](#).

Alla luce dello scenario normativo in continua evoluzione e della non esaustività delle metodologie attualmente disponibili a livello di mercato, AI non ritiene rilevante l'utilizzo di uno scenario climatico prospettico.

---

### **Confronto storico**

Durante il periodo di riferimento, Azimut Investments ha riscontrato differenze in termini di performance dei PAI rispetto agli esercizi 2024, 2023 e 2022.

Modifiche sostanziali, ove presenti, analogamente a quanto illustrato nella Tabella 1 del presente documento, nella colonna "spiegazione" della sezione "**Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità**", sono dovute principalmente a cambiamenti nella metodologia, nella copertura dei dati e nelle operazioni ordinarie di gestione patrimoniale.

Azimut Investments monitorerà la performance dei PAI nel corso degli anni e, qualora lo ritenga necessario anche alla luce degli sviluppi normativi e della disponibilità dei dati, valuterà l'applicazione di



adeguate misure correttive. La tabella seguente mostra il confronto storico degli indicatori PAI nel corso degli anni.

| Confronto storico degli indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti |                                                                         |                                                                                                                                         |                     |                     |                     |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------|
| Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità                                                          | Metrica                                                                 | Effetto [anno 2025]                                                                                                                     | Effetto [anno 2024] | Effetto [anno 2023] | Effetto [anno 2022] |           |
| <b>CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE</b>                                                          |                                                                         |                                                                                                                                         |                     |                     |                     |           |
| Emissioni di gas a effetto serra                                                                               | 1. emissioni di GHG                                                     | Emissioni di GHG di ambito 1                                                                                                            | 1.225.910           | 1.247.974           | 1.257.236           | 1.469.590 |
|                                                                                                                |                                                                         | Emissioni di GHG di ambito 2                                                                                                            | 206.045             | 234,172             | 240,228             | 230,696   |
|                                                                                                                |                                                                         | Emissioni di GHG di ambito 3                                                                                                            | 7.606.226           | 6.691.737           | 6.753.215           | 6.880.551 |
|                                                                                                                |                                                                         | Emissioni totali di GHG                                                                                                                 | 9.141.781           | 8.360.791           | 8.183.416           | 8.630.850 |
|                                                                                                                | 2. impronta di carbonio                                                 | impronta di carbonio                                                                                                                    | 364                 | 335                 | 326                 | 336       |
|                                                                                                                | 3. intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti    | intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti                                                                       | 714                 | 674                 | 626                 | 685       |
|                                                                                                                | 4. esposizione alle imprese attive nel settore dei combustibili fossili | Quota di investimenti nelle imprese attive nel settore dei combustibili fossili                                                         | 10%                 | 9%                  | 8%                  | 8%        |
|                                                                                                                | 5. quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile             | Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da | 45%                 | 42%                 | 38%                 | 40%       |

|                                                                          |                                                                                                                                              |                                                                                                                                 |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                          |                                                                                                                                              | fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia |        |        |        |        |
| 6. intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico | Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico | SEZIONE A – AGRICOLTURA, ATTIVITÀ FORESTALE E PESCA                                                                             | 0,0008 | 0,0001 | 0,0001 | 0,0001 |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE B – ATTIVITÀ MINERARIA ED ESTRATTIVA                                                                                    | 0,02   | 0,02   | 0,03   | 0,11   |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE C – PRODUZIONE                                                                                                          | 0,44   | 0,12   | 0,12   | 0,15   |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE D – FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, RISCALDAMENTO E ARIA CONDIZIONATA                                                    | 0,18   | 0,16   | 0,24   | 0,24   |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE E – APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA                                   | 0,0093 | 0,0109 | 0,0117 | 0,0097 |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE F – COSTRUZIONE                                                                                                         | 0,0011 | 0,0014 | 0,0012 | 0,0015 |
|                                                                          |                                                                                                                                              | SEZIONE G – VENDITA ALL'INGROSSO E COMMERCIO AL                                                                                 | 0,01   | 0,01   | 0,01   | 0,03   |

|              |                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |       |       |      |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|------|
|              |                                                                                                 | <p>DETTAGLIO;<br/>RIPARAZIONE DI<br/>VEICOLI A<br/>MOTORE E<br/>MOTOCICLI</p>                                                                                                                                                                                    |       |       |       |      |
|              |                                                                                                 | <p>SEZIONE H –<br/>TRASPORTO E<br/>IMMAGAZZINAME<br/>NTO</p>                                                                                                                                                                                                     | 0,04  | 0,03  | 0,04  | 0,06 |
|              |                                                                                                 | <p>SEZIONE L –<br/>ATTIVITÀ<br/>IMMOBILIARI</p>                                                                                                                                                                                                                  | 0,00  | 0,00  | 0,01  | 0,01 |
| Biodiversità | 7. attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità | Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree | 7,18% | 6,23% | 0,31% | 0,1% |
| Acqua        | 8. Emissioni in acqua                                                                           | Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)                                                                                                      | 0,02  | 0,00  | 1,23  | 1,4  |

|                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                               |       |       |        |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| Rifiuti                                                                                                                                                                             | 9. rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi                                                                                                                                              | Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)                                             | 1,62  | 0,76  | 0,80   | 285   |
| <b>INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA</b> |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                               |       |       |        |       |
| Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale                                                                                                           | 10. violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali   | Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | 0,50% | 0,39% | 0,55%  | 0,7%  |
|                                                                                                                                                                                     | 11. mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali | Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate         | 0,14% | 2,67% | 10,81% | 28,0% |

|  |                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                            |        |        |        |       |
|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|-------|
|  |                                                                                                            | alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali |        |        |        |       |
|  | 12. divario retributivo di genere non corretto                                                             | Media del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti                                                                                                                         | 7,5%   | 5,1%   | 2,2%   | 1,7%  |
|  | 13. diversità di genere nel consiglio                                                                      | Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio                                                              | 26,78% | 26,30% | 23,62% | 20,5% |
|  | 14. esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) | Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse                                                                                         | 0,03%  | 0,03%  | 0,02%  | 0,03% |

**Confronto storico degli indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali**

|            |                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |    |    |    |    |
|------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|
| Ambientale | 15. Intensità di GHG                                                       | Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti                                                                                                                                                                                                                                                                 | 41 | 44 | 52 | 42 |
| Sociale    | 16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali | Numero di Paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i Paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale | 5  | 5  | 5  | 6  |

**Confronto storico degli indicatori applicabili agli investimenti in attivi immobiliari**

|                       |                                                                                  |                                                                                                                                                   |   |   |   |   |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|
| Combustibili fossili  | 17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari               | Quota di investimenti in attivi immobiliari coinvolti nell'estrazione, nello stoccaggio, nel trasporto e nella produzione di combustibili fossili | - | - | - | - |
| Efficienza energetica | 18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico | Quota di investimenti in attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico                                                            | - | - | - | - |

#### **IV. Dichiarazione sui principali effetti negativi delle consulenze d'investimento sui fattori di sostenibilità**

I Principali effetti negativi (PAI) devono essere interpretati come gli impatti delle consulenze finanziarie che determinano effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Nelle attività di consulenza finanziaria, gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità vengono presi in considerazione tramite la selezione dei prodotti finanziari, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, prodotti finanziari classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Azimut Investments tiene conto dei PAI nella valutazione qualitativa complessiva di questi prodotti finanziari, senza fornire soglie, classifiche o ponderazioni degli indicatori.

#### **V. Trasparenza delle politiche retributive in relazione all'integrazione dei rischi di sostenibilità**

AI si impegna a garantire costantemente che la propria politica retributiva sia coerente con l'integrazione dei Rischi di sostenibilità e garantisce in particolare che, nel determinare la retribuzione variabile del personale identificato, il consiglio di amministrazione di AI tiene conto dell'adempimento da parte del membro del personale interessato a tutte le procedure e politiche aziendali, comprese quelle relative all'integrazione dei Rischi di sostenibilità. Si fa inoltre presente che la politica retributiva di AI mira: (i) ad allineare gli incentivi del personale agli interessi a lungo termine dei titolari degli attivi e al successo a lungo termine di AI; e (ii) a promuovere una cultura di gestione del rischio solida ed efficace per proteggere il valore del portafoglio d'investimento. L'integrazione delle considerazioni ESG/sul Rischio di sostenibilità, ove pertinenti e significative ai fini della performance dell'investimento, è già incentivata da questi requisiti esistenti, in quanto dovrebbe essere vista e utilizzata come strumento per migliorare la performance dell'investimento, che sarebbe altrettanto vantaggiosa per i fondi (e i relativi investitori), AI e i suoi dipendenti.

## VI. Allegati

### Ulteriori informazioni sui prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR - OICVM

Il documento mira a:

- Approfondire le strategie di investimento adottate per la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali del prodotto (sezione I **“Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali o per il perseguimento di un obiettivo di investimento sostenibile”**).
- Illustrare in che modo si tiene conto degli indicatori dei principali effetti negativi per ciascun prodotto di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR (sezione II **“Considerazione dei principali effetti negativi per i prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR”**).

#### I. Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali

Al fine di promuovere le caratteristiche ambientali o sociali, o per perseguire un obiettivo di investimento sostenibile, Azimut Investment S.A. adotta diverse strategie di investimento, descritte in appresso:

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Integrazione dei fattori ESG</b> | <p>Le caratteristiche ambientali e sociali vengono promosse integrando i fattori ESG (Environmental, Social and Governance) nel processo di investimento. Come indicato dai Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (“PRI dell’ONU”), l’integrazione dei fattori ESG è “la sistematica ed esplicita inclusione di fattori ESG rilevanti nell’analisi degli investimenti e nelle relative decisioni”.</p> <p>Le imprese con i rating migliori per il pilastro ambientale, sociale e di governance tendono ad adottare standard migliori e dedicano molta attenzione a questioni quali il cambiamento climatico, l’uso delle risorse naturali, la prevenzione dell’inquinamento e della produzione dei rifiuti, la conservazione della biodiversità, lo sviluppo del capitale umano, gli elevati standard lavorativi, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione attiva e passiva.</p> <p>I punteggi relativi ai fattori ambientali, sociali e di governance di ogni singolo investimento vengono presi in considerazione insieme ai tradizionali criteri di analisi e valutazione. Ciò significa che ogni gestore di portafoglio si assicura che i propri portafogli finanziari siano finanziariamente efficienti e quanto più sostenibili possibile. Tale scopo viene raggiunto attraverso un’ottimizzazione che viene effettuata principalmente non considerando e/o riducendo posizioni con i punteggi ESG più bassi, preferendo invece le società con punteggi ESG più alti.</p> <p>Tutti i Comparti di cui all’articolo 8 del Regolamento SFDR devono avere un punteggio medio ponderato minimo pari a “BBB”. Il rating viene calcolato utilizzando i dati e la metodologia di MSCI ESG Research.</p> <p>Avvalendosi dell’analisi e dei rating MSCI, Azimut Investment S.A. è in grado di monitorare costantemente il rating di un portafoglio.</p> |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|



|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | Ulteriori informazioni sono disponibili nella <a href="#">Politica ESG di Azimut Investments</a> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Prassi di buona governance</b> | <p>La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali (come le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani) e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.</p> <p>Al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.</p>                         |
| <b>Elenco di esclusione</b>       | <p>Azimut Investments S.A. non investe in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. A tal fine, Azimut Investments S.A. definisce e aggiorna almeno su base semestrale un elenco di società considerate "non sostenibili".</p> <p>Azimut Investments S.A. non investe in società la cui quota di fatturato derivante delle seguenti attività supera le soglie specificate:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Armi nucleari: massimo il 10% del fatturato annuo</li> <li>• Intrattenimento per adulti: massimo l'1,5% del fatturato annuo</li> <li>• Tabacco: massimo il 5,0% del fatturato annuo</li> <li>• Gioco d'azzardo: massimo il 5,0% del fatturato annuo</li> <li>• Carbone termico: massimo il 20% del fatturato annuo</li> <li>• Armi vietate: nessuna esposizione (qualsiasi legame)</li> </ul> <p>Azimut Investments S.A. si affida ai dati di MSCI ESG Research per ottenere informazioni sulla quota di fatturato annuo derivante da tali attività.</p> <p>Azimut Investments S.A., inoltre, esclude qualsiasi investimento in conformità con gli elenchi di sanzioni/TFS adottati dalla funzione di controllo della conformità e con l'elenco di sanzioni dell'OFAC.</p> <p>L'elenco contenente tutti gli emittenti vietati rappresenta l'"Elenco di esclusioni" di Azimut Investments S.A.</p> <p>Quando il prodotto è un fondo di fondi e non un fondo che investe direttamente in titoli, non è possibile applicare un elenco di esclusione tradizionale che precluda gli investimenti in società la cui quota di fatturato provenga da attività considerate non</p> |

|                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | <p>sostenibili e/o che possano comportare rischi ambientali e sociali significativi. Pertanto, l'esclusione viene applicata ai fondi con rating ESG considerati eccessivamente bassi. In particolare, i fondi con rating ESG pari a CCC o B calcolati secondo la metodologia MSCI ESG Research vengono esclusi dall'universo di investimento.</p> <p>Ulteriori informazioni sono disponibili nella <a href="#">Politica ESG di Azimut Investments</a>.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Azionariato attivo</b>                                         | <p>Azimut Investments S.A. ritiene che le decisioni prese in sede di assemblea siano di estrema importanza non solo per il conseguimento di strategie di investimento e per la tutela dei propri diritti in quanto azionisti, ma anche ai fini e per il miglioramento degli standard ambientali e sociali delle imprese che beneficiano degli investimenti.</p> <p>Azimut Investments S.A. esercita il proprio dovere di investitore responsabile incoraggiando le imprese che beneficiano degli investimenti, attraverso il voto per delega e l'impegno con il management, ad adottare prassi sostenibili in materia ambientale, sociale e di governance.</p> <p>Per migliorare la propria capacità di impegnarsi attivamente, partecipare alle assemblee degli azionisti ed esercitare i diritti di voto, Azimut Investments S.A. ha assunto Institutional Shareholder Services, Inc. ("ISS"), un fornitore terzo indipendente di servizi di voto per delega. ISS fornisce ad Azimut Investments S.A. la ricerca, le raccomandazioni di voto e il supporto relativamente alle attività di voto. Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la "Politica di sostenibilità" di ISS, specificamente concepita per i firmatari dei PRI. Poiché la Politica di sostenibilità di ISS è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.</p> <p>Ulteriori informazioni sono reperibili nella <a href="#">Politica sui diritti di voto</a> di Azimut Investments S.A.</p> |
| <b>Considerazioni e dei principali effetti negativi (PAI)</b>     | <p>Si rimanda alla sezione II "Considerazione dei principali effetti negativi per i prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR".</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali</b> | <p>Gli investimenti in linea con le caratteristiche ambientali e sociali promosse dai Comparti sono quelli con un punteggio minimo pari o superiore a "BB" (tenuto conto del seguente ordine crescente CCC, B, BB, BBB, A, AA, AAA) relativamente ai pilastri "Ambientale" o "Sociale".</p> <p>Il rating viene calcolato utilizzando i dati e la metodologia di MSCI ESG Research.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Quota minima di investimenti sostenibili</b>                   | <p>Azimut Investments S.A. adotta la Metodologia di investimento sostenibile di MSCI ai sensi dell'articolo 2, punto 17 del Regolamento SFDR.</p> <p>La metodologia tiene conto dei criteri stabiliti dal Regolamento 2019/2088 relativo agli investimenti sostenibili, che comporta un contributo positivo dell'investimento a un obiettivo ambientale o sociale, il rispetto del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) (l'investimento non deve arrecare un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale o sociale) e il rispetto delle prassi di buona governance.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p><b>Contributo positivo</b></p> <p>La metodologia considera le imprese che generano almeno il 20% dei propri ricavi da prodotti o servizi che contribuiscono a uno o più obiettivi sociali o ambientali come aventi un contributo positivo per tali obiettivi.</p> <p>Dal punto di vista di un obiettivo ambientale, la metodologia comprende attività incentrate sulla mitigazione dei cambiamenti climatici e sull'efficienza energetica, sulla prevenzione dell'inquinamento e sulla riduzione della produzione di rifiuti, sulla gestione sostenibile delle risorse idriche, forestali e del suolo. Le attività incentrate sugli obiettivi sociali includono l'accesso ai bisogni primari, come l'assistenza sanitaria, l'alloggio e l'alimentazione, l'erogazione di prestiti alle PMI e ai singoli, i servizi educativi e il superamento del divario digitale nei paesi meno sviluppati. Di conseguenza, la metodologia utilizza i dati sui ricavi per rilevare il contributo positivo per gli obiettivi ambientali e sociali.</p> <p><b>Non arrecare un danno significativo</b></p> <p>La metodologia individua le società coinvolte nelle controversie più gravi e diffuse che possono indicare una violazione delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e/o dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (PAI 10 del Regolamento SFDR). Le controversie contrassegnate con il colore rosso secondo la metodologia indicano il coinvolgimento diretto di una società negli effetti negativi più gravi (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni), che non sono ancora stati mitigati con soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti. Il colore arancione può indicare una risoluzione solo parziale di tali gravi problemi per gli stakeholder coinvolti o un ruolo indiretto della società in controversie molto gravi e estese (ad es. attraverso rapporti commerciali con parti direttamente implicate).</p> <p>Le società contrassegnate con il colore arancione o rosso sono escluse dall'ambito d'investimento.</p> <p>Vi è un ampio consenso multilaterale sul fatto che le armi controverse causano danni indiscutibili e significativi, che il carbone termico utilizzato per la produzione di energia elettrica costituisce uno dei fattori più significativi del cambiamento climatico e che il tabacco è una delle principali cause di mortalità umana evitabile. Questi indicatori sono altresì in linea con l'obiettivo dei PAI del Regolamento SFDR, che non forniscono soglie specifiche per il danno, ma potrebbero essere utilizzati per individuare potenzialmente il danno più significativo. Ad esempio, il carbone termico è il combustibile fossile a maggiore intensità di emissioni di gas serra (GHG) ai sensi del PAI 4 del Regolamento SFDR, mentre l'esposizione alle mine antiuomo, alle munizioni a grappolo e alle armi biologiche e chimiche si riflette nel PAI 14 del Regolamento SFDR.</p> <p>In base alla metodologia MSCI, i PAI prioritari sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>PAI 4: esposizione alle imprese attive nel settore dei combustibili fossili</b><br/>Tramite l'esclusione degli emittenti che superano una soglia massima in termini di percentuale di ricavi derivanti dal settore del Carbone termico.</li> <li>• <b>PAI 10: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali</b></li> </ul> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                        | <p>Tramite l'esclusione di società coinvolte nelle controversie più gravi e diffuse (ad es. perdita di vite umane, distruzione dell'ecosistema, crisi economica che colpisce più giurisdizioni).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>PAI 14: esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)</b></li> </ul> <p>Tramite l'esclusione di emittenti esposti al controverso commercio di armi.</p> <p><b>Buona governance</b></p> <p>La valutazione delle prassi di buona governance è un pilastro centrale del processo di investimento adottato dal gestore di portafoglio e consiste nell'assicurarsi che la governance di ciascuna impresa che beneficia degli investimenti sia basata su regole di condotta allineate alle migliori prassi internazionali e ispirate dalla considerazione degli interessi di tutti gli stakeholder anche attraverso una politica retributiva.</p> <p>Al fine di garantire il rispetto delle prassi di buona governance, il gestore di portafoglio utilizza la propria metodologia per eseguire questa analisi, che si basa sui punteggi di governance di alcuni dei principali fornitori di dati ESG (MSCI ESG Research, Morningstar Sustainalytics, Mainstreet Partners e Institutional Shareholder Services); tali punteggi possono essere rettificati alla luce delle valutazioni effettuate dal team di gestione del portafoglio del Gestore. I punteggi relativi al pilastro della governance vengono poi normalizzati tramite un punteggio Z e gli emittenti con un punteggio Z pari o inferiore a -2 vengono esclusi. Inoltre, le imprese beneficiarie degli investimenti contrassegnate con il colore rosso, secondo la metodologia MSCI ESG Research, per le quali la valutazione del coinvolgimento diretto negli effetti negativi più gravi dimostra che questi ultimi non sono ancora stati mitigati con la soddisfazione di tutti gli stakeholder coinvolti, sono escluse dall'ambito di investimento.</p> |
| <b>Indice di riferimento designato</b> | <p>Gli indici di riferimento non sono stati designati per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

Una o più delle suddette strategie vengono adottate in funzione delle caratteristiche di ciascun prodotto, come mostrato nella seguente tabella:

**Tabella I – Strategie di investimento in linea con le caratteristiche “Ambientale” e “Sociale” adottate da ciascun Comparto**

| Nome del Comparto                                                    | Strategie d’investimento     |                            |                      |                                                      |                                          |                    |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                      | Integrazione dei fattori ESG | Prassi di buona governance | Elenco di esclusione | Considerazione dei principali effetti negativi (PAI) | Quota minima di investimenti sostenibili | Azionariato attivo |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Asset Timing 2026                        | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| Az Fund 1 - Az Allocation - Asset Timing 2028                        | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Balanced FoF                             | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Balanced Plus                            | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Escalator 2026                           | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Escalator 2028                           | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| Az Fund 1 - Az Allocation - Escalator 2030                           | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| Az Fund 1 - Az Equity - Global Dividend                              | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend                            | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Long Term Equity Opportunities           | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Potential Income Upside 2030             | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Multi Asset – AZ Allocation – Romeo                               | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Strategic Balanced Catholic Values       | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Trend                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced                        | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - CoCo Bonds                                     | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Convertible                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Frontier Markets Debt                          | ✓                            |                            | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        |                    |
| AZ Fund 1 – AZ Bond - High Yield Target 2028 climate transition      | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Hybrids                                        | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Patriot                                        | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 – AZ Bond - Short term investment grade climate transition | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2025                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2026                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2028                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2029                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2031                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    |                                          |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – America                                      | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – Biotechnology                                | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |
| AZ Multi Asset - AZ Equity - Environment                             | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        |                    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – Escalator                                    | ✓                            | ✓                          | ✓                    | ✓                                                    | ✓                                        | ✓                  |

|                                                                |   |   |   |   |   |   |
|----------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity – Europe</b>                          | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Food &amp; Agriculture</b>          | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global ESG FoF</b>                  | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF</b>                      | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth</b>                   | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Healthcare</b>               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Infrastructure</b>           | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Value FoF</b>                | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity – Industrial Revolution 4.0</b>       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF</b>            | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity – Special Needs &amp; Inclusion</b>   | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - Water &amp; Renewable Resources</b> | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| <b>AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility</b>        | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

## **II. Considerazione dei principali effetti negativi per i prodotti di cui all'articolo 8 del Regolamento SFDR**

Azimut Investments S.A. tiene conto degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità e li mitiga in quattro modi.

Il primo è tramite l'integrazione dei fattori ESG nel processo di investimento: le società con un rating E, S e G alto di norma presentano principali effetti negativi minori (in termini assoluti e/o in relazione al proprio settore) grazie a standard più elevati/migliori prassi operative.

Il secondo è tramite l'applicazione della politica di esclusione, che vieta gli investimenti in società operanti in settori considerati non sostenibili e/o che possono comportare rischi ambientali e sociali significativi. L'esclusione degli emittenti che hanno maggiori probabilità di generare effetti negativi sui fattori di sostenibilità aiuta a ridurre i PAI a livello di portafoglio.

Il terzo modo è attraverso l'azionariato attivo. Poiché Azimut Investments S.A. ha sottoscritto la Politica di sostenibilità di ISS che è in linea con i Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI), i voti relativi a ciascuna delibera vengono espressi in modo da incentivare le imprese che beneficiano degli investimenti ad adottare standard più elevati, migliorare le proprie prassi e ridurre al minimo i PAI sull'ambiente e la società.

Il quarto modo consiste nella selezione dei fondi, che mira a favorire, ove possibile e se disponibili, fondi classificati come Articolo 9 SFDR o, in seconda istanza, quelli classificati come Articolo 8 SFDR (non precludendo la possibilità di detenere nel portafoglio anche fondi Articolo 6 SFDR). Maggiore è la ponderazione dei fondi classificati ai sensi dell'Articolo 9 o 8 del Regolamento SFDR, maggiore sarà il contenimento dei PAI.

Considerando che tutti i PAI obbligatori vengono calcolati e monitorati, il gestore di portafoglio si è concentrato sulla definizione delle priorità di un sottoinsieme specifico di PAI, che può aumentare nel tempo.

Il gestore di portafoglio del Comparto monitora costantemente i dati dei PAI attraverso uno strumento ad hoc in cui i valori dei PAI possono essere consultati sia a livello di posizione che aggregato, affinché siano presi in considerazione nel processo decisionale sugli investimenti insieme ai punteggi ESG e agli indicatori finanziari tradizionali. Tuttavia, tenuto conto della disponibilità ancora limitata di dati affidabili su molti PAI, della grande variabilità dei dati PAI a livello settoriale e geografico, nonché della loro natura retrospettiva, non vengono fissate soglie o limiti rigorosi.

La prima ragione per cui non vengono fissati limiti rigorosi per i PAI è che attualmente la percentuale di società che comunicano i dati sui PAI a volte è ancora molto bassa ed è ragionevole aspettarsi che nuove società comincino a comunicare i dati sui PAI in futuro. Dal momento che i PAI a livello di portafoglio sono calcolati solo sulle società che pubblicano dati rilevanti, è possibile che nel tempo il valore dei PAI a livello di portafoglio possa aumentare man mano che le società iniziano a riportare i dati. In questo caso, l'aumento del valore dei PAI a livello di portafoglio non implica necessariamente che il portafoglio sia investito in società con effetti negativi peggiori, ma che sia piuttosto semplicemente un effetto di una maggiore copertura. Il gestore di portafoglio, pertanto, valuta l'evoluzione dei PAI adeguata per l'effetto distorsivo causato dall'aumento della copertura.

Un'ulteriore ragione per cui non sono stati fissati limiti rigorosi per i PAI è che concentrarsi solo sul valore assoluto dei PAI può portare a scelte non ottimali in termini di sostenibilità, soprattutto se le sostenibilità hanno intrapreso un percorso per migliorare le proprie prassi, in quanto i PAI sono esattamente un indicatore retrospettivo. La riduzione più significativa degli effetti negativi è possibile proprio incoraggiando quelle società che oggi hanno bassi standard operativi, e quindi elevati effetti negativi, a migliorare le proprie prassi supportandole finanziariamente nella transizione ed esercitando il nostro dovere di investitore responsabile orientando le decisioni aziendali strategiche delle imprese che beneficiano degli investimenti mediante l'azionariato attivo in modo tale (tra l'altro) da ridurre gli effetti negativi di tali imprese.

È anche possibile che le imprese che beneficiano degli investimenti possano nel corso degli anni registrare casi di aumento anziché di riduzione di uno o più dei propri PAI. Il gestore di portafoglio effettua quindi la valutazione dei PAI prima a livello aggregato per determinare quale sia il percorso complessivo di sostenibilità dell'impresa, e successivamente su ciascun PAI separatamente.

Azimut Investments S.A. monitora costantemente i dati dei PAI (Principal Adverse Indicators) attraverso uno strumento ad hoc in cui i valori dei PAI possono essere consultati sia a livello di posizione che aggregato, affinché siano presi in considerazione nel processo decisionale sugli investimenti insieme ai punteggi ESG e agli indicatori finanziari tradizionali.

La natura specifica di ciascun comparto determina il modo in cui si tiene conto dei diversi PAI, laddove:

- **PAI 1:** emissioni di GHG
- **PAI 2:** impronta di carbonio
- **PAI 3:** intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti
- **PAI 4:** esposizione alle imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- **PAI 5:** quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
- **PAI 6:** intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico
- **PAI 7:** attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- **PAI 8:** emissioni in acqua
- **PAI 9:** rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- **PAI 10:** violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali
- **PAI 11:** mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali
- **PAI 12:** divario retributivo di genere non corretto
- **PAI 13:** diversità di genere nel consiglio
- **PAI 14:** esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

*Indicatori applicabili agli investimenti in titoli sovrani e sovranazionali:*

- **PAI 15:** Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti
- **PAI 16:** Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali



**Tabella II – PAI di cui si è tenuto conto per ciascun Comparto**

| Nome del Comparto                                                    | PAI considerato |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|
|                                                                      | 1               | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Asset Timing 2026                        | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| Az Fund 1 - Az Allocation - Asset Timing 2028                        | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Balanced FoF                             | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Balanced Plus                            | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Multi Asset - AZ Allocation - Environment Aggressive              | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Escalator 2026                           | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Escalator 2028                           | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| Az Fund 1 - Az Allocation - Escalator 2030                           | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Italian Trend                            | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Long Term Equity Opportunities           | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation – Potential Income Upside 2030             | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Multi Asset – AZ Allocation – Romeo                               | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Strategic Balanced Catholic Values       | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Allocation - Trend                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Alternative - Capital Enhanced                        | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - CoCo Bonds                                     | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Convertible                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Frontier Markets Debt <sup>26</sup>            |                 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - High Yield Target 2028 climate transition      | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Hybrids                                        | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Patriot                                        | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  | ✓  | ✓  |
| AZ Fund 1 - AZ Bond – Short term investment grade climate transition | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2026                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2028                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2029                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Bond - Target 2031                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - America                                      | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – Biotechnology                                | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Borletti Global Lifestyle                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Escalator                                    | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Europe                                       | ✓               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |   |   |   | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |

<sup>26</sup> Il Comparto AZ Fund 1 – AZ Bond – Frontier Markets Debt prende anche in considerazione i seguenti indicatori PAI della Tabella III del Regolamento delegato UE 2022/1288:

- 18. Punteggio medio di disparità di reddito
- 19. Punteggio medio della libertà di espressione
- 20. Prestazione media in materia di diritti umani
- 21. Punteggio medio in materia di corruzione
- 22. Giurisdizioni fiscali non cooperative
- 23. Punteggio medio in materia di stabilità politica
- 24. Punteggio medio in materia di Stato di diritto

Ultimo aggiornamento: 24/06/2026

|                                                     |   |   |   |   |   |  |  |  |   |   |  |  |  |   |  |  |
|-----------------------------------------------------|---|---|---|---|---|--|--|--|---|---|--|--|--|---|--|--|
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Food & Agriculture          | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global ESG FoF              | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| Az Fund 1 - AZ Equity - Global Dividend             | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global FoF                  | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Growth               | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Healthcare           | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Infrastructure       | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Global Value FoF            | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |  |  |  | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – Industrial Revolution 4.0   | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Small Cap Europe FoF        | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity – Special Needs & Inclusion   | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - Water & Renewable Resources | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |
| AZ Fund 1 - AZ Equity - World Minimum Volatility    | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |   |  |  |  |   | ✓ |  |  |  | ✓ |  |  |

È possibile che nel tempo si tenga conto di ulteriori indicatori PAI in base alla disponibilità dei dati.

## Informazioni aggiuntive sull'informativa sulla sostenibilità per AZIMUT ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG

Il documento mira a:

- Approfondire le strategie di investimento adottate per la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali del prodotto (sezione I “**Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali**”).
- Illustrare in che modo si tiene conto degli indicatori dei principali effetti negativi (sezione II “**Considerazione dei principali effetti negativi**”).

Alla data di aggiornamento del presente documento, l'unico comparto ELTIF di cui all'Articolo 8 del Regolamento SFDR è il Comparto **ELTIF “Infrastructure and Real Assets ESG”**.

### I. Strategie per la promozione delle caratteristiche ambientali o sociali

Al fine di perseguire le caratteristiche ambientali o sociali, Azimut Investments S.A. (di seguito denominato Gestore degli investimenti) adotta diverse strategie di investimento, descritte in appresso:

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Integrazione dei fattori ESG</b> | <p>Conformemente al Piano di investimento ESG, l'ELTIF valuta l'ammissibilità di ciascun investimento mediante:</p> <p>1) La definizione di un processo di dovuta diligenza basato su 10 indicatori di sostenibilità, 5 per ogni caratteristica Ambientale e Sociale:</p> <p>Ambientale ("A"):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• presenza di una politica di gestione ambientale;</li><li>• presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione dei rifiuti;</li><li>• presenza di piani/politiche/certificazioni per la gestione delle acque;</li><li>• presenza di una quota di energia rinnovabile nell'energia totale consumata;</li><li>• presenza del certificato di efficienza energetica.</li></ul> <p>Sociale ("S"):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• presenza di attività di coinvolgimento degli stakeholder;</li><li>• presenza di una politica sulla salute e la sicurezza sul lavoro;</li><li>• presenza di un codice di condotta del fornitore;</li><li>• presenza di azioni/politiche/certificazioni per l'inclusione e la diversità di genere;</li><li>• promozione dello sviluppo economico e sociale in aree marginalizzate e/o aree con una domanda elevata.</li></ul> <p>2) Costituendo un Comitato tecnico interno del Gestore degli investimenti, composto da 3 a 5 membri di comprovata competenza nell'attività principale del Comparto, per sostenere il Gestore degli investimenti nella valutazione del</p> |
|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | <p>profilo di sostenibilità degli investimenti di ciascun Comparto, approvare/rifiutare gli investimenti proposti verificando che siano conformi al Piano di investimento ESG. Il Comitato tecnico, in collaborazione con il Gestore degli investimenti, stabilisce le linee guida strategiche per la definizione degli obiettivi relativi alle caratteristiche sociali e/o ambientali di ciascun investimento. Tutti i risultati conseguiti al riguardo vengono periodicamente verificati dal Gestore degli investimenti una volta che gli investimenti sono stati effettuati, gestiti attivamente e riportati nelle informative dei prodotti finanziari.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Prassi di buona governance</b> | <p>La prassi di buona governance viene pre-valutata dal Comparto attraverso il processo di dovuta diligenza. Nell'ambito di quest'ultimo, il consulente scientifico assiste durante il processo di raccolta dei dati necessari per consentire al Comparto di valutare la conformità della potenziale impresa beneficiaria degli investimenti ad almeno 3 dei seguenti cinque indicatori:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Presenza di un codice etico e/o di politiche globali specifiche che regolano le strutture gestionali, la relazione dei dipendenti e la remunerazione del personale.</li> <li>2) Diversità di genere nel consiglio di amministrazione.</li> <li>3) Conformità alle pratiche anti-corruzione.</li> <li>4) L'osservanza dei principi del Patto mondiale delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE e/o l'assenza di gravi controversie relative ai principi standard basati sulle norme (ad es. Conformità fiscale, diritti umani, rapporti con i dipendenti, ecc.) costituiscono un elemento vincolante specifico del processo di buona governance.</li> <li>5) Definizione di obiettivi strategici sociali e ambientali.</li> </ol> <p>Per ogni investimento inserito nel portafoglio, il Comparto monitorerà il rispetto di tali indicatori con l'assistenza del proprio Consulente scientifico esterno e la supervisione periodica del Comitato tecnico interno. È possibile che per ogni investimento specifico vengano monitorati più indicatori di governance, in base alla specificità della sua attività principale, al fine di garantire una migliore conformità alla valutazione periodica dei PAI.</p> |
| <b>Elenco di esclusione</b>       | <p>Le seguenti categorie di investimenti sono escluse dal portafoglio:</p> <p>a) società quotate in borsa con l'obiettivo di effettuare transazioni ostili;</p> <p>b) società che non rispettano i diritti umani o che producono, distribuiscono o si occupano di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• tabacco;</li> <li>• materiale pornografico;</li> <li>• armamenti (incluse le parti esclusivamente per loro);</li> <li>• soluzioni o programmi elettronici progettati specificamente per scopi illegali.</li> <li>• <i>gioco d'azzardo</i>;</li> </ul> <p>c) società con sede in uno Stato membro che sia un ordinamento ad alto rischio e non cooperativo secondo la task force finanziaria.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Ulteriori informazioni sono disponibili nella <a href="#">Politica ESG di Azimut Investments</a> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Considerazioni e dei principali effetti negativi (PAI)</b>     | <p>L'ELTIF mira a mitigare gli eventuali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ("PAI").</p> <p>Poiché i dati necessari non sono sempre disponibili presso i fornitori di dati tradizionali, il Gestore degli investimenti può pertanto raccogliere gli indicatori utilizzando un approccio basato sul principio del massimo sforzo scegliendo le informazioni direttamente dalle imprese che beneficiano degli investimenti oppure svolgendo ulteriori ricerche, cooperando con fornitori terzi di dati o con esperti esterni, oppure ancora formulando ipotesi ragionevoli.</p> <p>Ove possibile e fattibile e in linea con la natura degli investimenti, a ciascun investimento si applicano i requisiti minimi. I PAI considerati devono essere uno o più indicatori obbligatori di cui all'Allegato 1 del Regolamento 1288/2022 (RTS). Il Gestore degli investimenti si impegna a considerare almeno tre PAI prima e durante la vita di ciascun investimento, utilizzando i criteri di esclusione per mitigarli. Escludendo gli investimenti in imprese operanti in un settore specifico è possibile evitare o ridurre i principali effetti negativi connessi a ciascun settore specifico escluso.</p> <p>Il coinvolgimento attivo con le società partecipate è un metodo alternativo per mitigare i PAI. Ciò viene applicato dal Gestore degli investimenti attraverso il processo di voto degli azionisti, ove applicabile.</p> <p>L'esatta applicazione dei criteri di esclusione e impegno potrebbe variare tra ciascun investimento e sarà documentata nelle informative dei prodotti finanziari in linea con i requisiti e le tempistiche del Regolamento (UE) relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).</p> |
| <b>Allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali</b> | <p>Il Comparto:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Alloca almeno il 50% del Portafoglio (sia in termini di numero che di valore degli investimenti effettuati) in attivi che hanno superato il processo di dovuta diligenza con almeno 6 dei 10 indicatori di sostenibilità A/S prestabiliti (cfr. l'elenco completo degli indicatori nella sezione "Integrazione dei fattori ESG") soddisfatti e almeno 2 indicatori soddisfatti per ogni caratteristica ambientale e sociale. Tali investimenti sono considerati in linea con le caratteristiche A/S degli investimenti del Comparto.</li> <li>2) Si impegna a investire in attivi che hanno superato il processo di dovuta diligenza con almeno 3 dei 5 indicatori prestabiliti di governance della sostenibilità (cfr. la sezione "Prassi di buona governance").</li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## II. Considerazione dei principali effetti negativi

Il Comparto si prefigge di attenuare gli impatti negativi di ciascuna decisione d'investimento sui fattori di sostenibilità ("PAI"). Il modo in cui i PAI vengono considerati nel processo d'investimento dipende da vari fattori, come ad esempio il tipo di patrimonio e la disponibilità di dati affidabili.

Ove possibile e fattibile e in linea con la natura degli investimenti, a ciascun investimento si applicano i requisiti minimi. Il Gestore degli investimenti si impegna a considerare almeno tre PAI prima e durante la vita di ciascun investimento, utilizzando i criteri di esclusione per mitigarli.

La natura specifica del FIA determina il modo in cui si tiene conto dei PAI, laddove:

- **PAI 1:** emissioni di GHG
- **PAI 2:** impronta di carbonio
- **PAI 3:** intensità di GHG delle imprese che beneficiano degli investimenti
- **PAI 4:** esposizione alle imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- **PAI 5:** quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
- **PAI 6:** intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico
- **PAI 7:** attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- **PAI 8:** emissioni in acqua
- **PAI 9:** rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- **PAI 10:** violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali
- **PAI 11:** mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali
- **PAI 12:** divario retributivo di genere non corretto
- **PAI 13:** diversità di genere nel consiglio
- **PAI 14:** esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

*Indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali*

- **PAI 15:** Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti
- **PAI 16:** Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

**Tabella II – PAI di cui si è tenuto conto**

| Nome del Comparto                                                                               | PAI considerato |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|
|                                                                                                 | 1               | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| AZ ELTIF – Infrastrutture e Imprese per la Crescita IV                                          |                 |   |   | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| AZ ELTIF – Infrastructure & Real Assets ESG                                                     |                 |   |   | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |
| Informativa relativa alla sostenibilità di AZ ELTIF – Private Equity Secure Europe Technologies |                 |   |   | ✓ | ✓ |   |   | ✓ | ✓ | ✓  |    |    |    | ✓  |    |    |

È possibile che nel tempo si tenga conto di ulteriori indicatori PAI in base alla disponibilità dei dati.