Allianz Goal Driven Plan

INFORMATIVA PERIODICA SULLA SOSTENIBILITÀ

Ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR)

Data ultimo aggiornamento: 27/04/2026

Nome del prodotto:

Allianz Advanced Fixed Income Euro

Identificativo della persona giuridica: 529900W7WKKWPZ6I8386

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 33,72% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Advanced Fixed Income Euro (il "Comparto") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, di diritti umani, di governance e/o di comportamento aziendale (l'ultima caratteristica non è stata applicata agli strumenti finanziari emessi da un'entità sovrana). A tal fine, il Comparto ha adottato il seguente approccio:

- In primo luogo il Gestore degli investimenti ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, mediante l'esclusione dall'universo di investimento del Comparto di investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività aziendali controverse dal punto di vista ambientale o sociale, tramite l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di tale processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi, i principi e le linee guida di buona governance, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato, dal restante universo di investimento, gli emittenti societari che registravano le performance migliori nel proprio settore per quanto riguarda gli aspetti della sostenibilità. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, quelli che generalmente realizzavano performance migliori in relazione agli aspetti di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti ha assegnato un punteggio individuale agli emittenti. Il punteggio andava da 0 (minimo) a 4 (massimo). Il punteggio si basava su fattori ambientali, sociali, di governance e di comportamento aziendale (il comportamento aziendale non si applicava agli emittenti sovrani) ed esprimeva una valutazione interna assegnata a un emittente societario o sovrano dal Gestore degli investimenti.
- Inoltre, il Gestore degli investimenti ha rispettato una quota minima di investimenti sostenibili pari al 2,00% e una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE pari allo 0,01%.

Non è stato designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

I dettagli e i metodi di ciascuna fase sono stati descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali, vengono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità che hanno riportato le seguenti prestazioni:
  - I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - che violano gravemente i principi e le linee guida come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
  - che sviluppano, producono, utilizzano, mantengono, offrono in vendita, distribuiscono, immagazzinano o trasportano armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione);
  - che generano più del 10% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico;
  - attive nel settore dei servizi di pubblica utilità che generano più del 20% dei propri ricavi dal carbone;
  - coinvolte nella produzione di tabacco o che generano più del 5% dei propri ricavi dalla distribuzione di tabacco.

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani con valutazione di "non libero" attribuita dall'indice Freedom House.

  - La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario pari o superiore a 1 è stata pari al 99,15% a fine esercizio La percentuale effettiva del benchmark con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata del 94,31%. Il processo di assegnazione dei punteggi è descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è il valore patrimoniale netto del Comparto, ad eccezione degli strumenti che non sono valutati per loro natura, ad esempio liquidità e depositi. Ai derivati generalmente non viene assegnato alcun punteggio. Ai derivati (diversi dai credit default swap), il cui sottostante è un singolo emittente societario con rating, viene comunque generalmente assegnato un punteggio. L'entità della parte del portafoglio priva di punteggio varia a seconda della strategia di investimento generale del Comparto descritta nel prospetto informativo.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09,2025	09,2024	09,2023
La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata pari a	99,15%	98,53%	97,71%
La percentuale effettiva del benchmark con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata del	94,31%	97,56%	96,52%
Conferma dell'osservanza dei criteri di esclusione per l'intero esercizio finanziario	I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario		

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

  Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intendeva realizzare in parte comprendevano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato, tra gli altri riferimenti, gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) e gli obiettivi della tassonomia dell'UE, vale a dire: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, nonché protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
  Il Gestore degli investimenti ha valutato in che modo gli investimenti sostenibili contribuivano a tali obiettivi sulla base di una metodologia proprietaria.

Le attività economiche degli emittenti sono state scomposte in segmenti di ricavo sulla base di dati esterni. Laddove tale segmentazione non fosse sufficientemente granulare, il Gestore degli investimenti ne ha determinato la ripartizione. Tali attività sono state valutate internamente ai fini dell'individuazione del loro contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali. La quota di ricavi di ciascuna attività che contribuiva positivamente veniva attribuita alla quota di investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente superasse la valutazione del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) e soddisfacesse i principi di buona governance.

Per gli emittenti le cui attività economiche rappresentavano una quota di investimenti sostenibili pari ad almeno il 20% e che erano in transizione verso un percorso Net Zero oppure già allineati a tale percorso, la relativa quota di investimenti sostenibili veniva aumentata di 20 punti percentuali. Gli emittenti erano considerati in transizione verso il Net Zero se stavano conseguendo il Net Zero, erano allineati al Net Zero oppure si stavano allineando al Net Zero. Gli emittenti semplicemente impegnati in tal senso, oppure non allineati, erano esclusi da tale maggiorazione.

Per i titoli destinati al finanziamento di specifici progetti ("Project Bond") che contribuivano a obiettivi ambientali o sociali, l'intero investimento era considerato come contribuente a tali obiettivi.
Tuttavia, le verifiche relative al principio DNSH e alla buona governance venivano effettuate anche a livello di emittente o di progetto.

La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e di ciascun Project Bond veniva ponderata in base alla percentuale di investimento del portafoglio in ciascuno di essi. Tali quote ponderate individuali venivano aggregate per calcolare la quota complessiva di investimenti sostenibili del Comparto.

[1]https://sdgs.un.org/goals

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

  Per valutare che gli Investimenti sostenibili non arrecassero un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale e/o sociale, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori relativi ai principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità.

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

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono presi in considerazione come segue:

- Sono esclusi e non superano la valutazione DNSH gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano in maniera grave i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o gli emittenti sovrani con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".
- Le soglie sono determinate per tutti gli indicatori PAI, fatta eccezione per la "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

Nello specifico, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Ha definito soglie di rilevanza per individuare emittenti significativamente dannosi. Gli emittenti sono valutati a fronte delle soglie di rilevanza almeno due volte l'anno. A seconda del rispettivo indicatore, le soglie sono determinate in relazione al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si ritiene che le imprese abbiano un effetto negativo in termini ambientali, sociali o di governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può impegnarsi con emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza al fine di consentire all'emittente di porre rimedio all'effetto negativo.
- Ponderazione dell'indicatore PAI in base al livello di confidenza nella qualità dei dati disponibili che vengono calcolati per fornire un punteggio DNSH complessivo relativo all'emittente. Il punteggio DNSH complessivo viene determinato in base alla soglia per ogni PAI e al peso di confidenza. Si ritiene che un'impresa non superi la valutazione DNSH se il punteggio DNSH complessivo è pari o superiore a uno. Qualora l'emittente non raggiunga per due volte consecutive il punteggio complessivo DNSH o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione DNSH. Gli investimenti in titoli di emittenti che non superano la valutazione DNSH non sono considerati investimenti sostenibili.
- In alcune circostanze in cui le informazioni retrospettive o prospettiche non sono coerenti con la valutazione DNSH, quest'ultima può essere ignorata dal Gestore degli investimenti. La decisione di deroga ("override") spetta a un organo decisionale interno composto da funzioni quali quelle addette agli investimenti, alla compliance e la funzione Legale.

Gli indicatori PAI presentano una mancanza di copertura dei dati. Per valutare gli indicatori PAI in sede di applicazione della valutazione DNSH, se pertinente, vengono utilizzati data point equivalenti per i seguenti indicatori in riferimento alle imprese: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; in riferimento agli enti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti oggetto di violazioni sociali. Nel caso di Project bond, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare la copertura interagendo con emittenti e fornitori di dati. Il Gestore degli investimenti valuterà regolarmente se la disponibilità dei dati sia sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

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

Il Gestore degli investimenti, come descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto, ha escluso le società che hanno violato in maniera grave i principi e le linee guida, quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto in considerazione gli indicatori PAI attraverso misure che incidono direttamente sulla strategia di investimento, come l'applicazione di criteri di esclusione, e misure indirette, come il dialogo con gli emittenti societari e l'adesione a importanti iniziative del settore. Tenere in considerazione i PAI non significava evitarli, ma mirare a mitigarli. L'obiettivo generale di mitigazione dipendeva anche dalla gestione del portafoglio in conformità alla strategia di investimento generale.

La copertura dei dati richiesti per gli indicatori PAI è stata eterogenea. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti ha cercato di aumentare la copertura mediante l'interazione con fornitori di dati e/o emittenti. Il Gestore degli investimenti ha valutato regolarmente se la disponibilità dei dati fosse sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati inoltre presi in considerazione attraverso le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti ha incoraggiato attivamente e ha portato avanti il dialogo con le imprese beneficiarie degli investimenti su questioni generali di sostenibilità, tra cui indicatori PAI quali la diversità di genere, anche per preparare le decisioni di voto prima delle assemblee degli azionisti (regolarmente per gli investimenti diretti in azioni). Nel decidere come esercitare i diritti di voto, il Gestore degli investimenti ha preso in considerazione anche questioni di sostenibilità più generali. Ulteriori dettagli sull'approccio del Gestore degli investimenti all'esercizio dei diritti di voto e all'impegno dell'impresa sono stati riportati nella Dichiarazione di stewardship del Gestore degli investimenti.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Manager Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di asset manager che si impegna a ridurre le emissioni di GHG in collaborazione con investitori istituzionali.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del Comparto ha preso in considerazione i seguenti indicatori PAI:

- Emissioni di gas a effetto serra
- Impronta di carbonio
- Intensità di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti
- Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- Emissioni in acqua
- Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- Diversità di genere nel consiglio
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del Comparto conteneva fondi azionari, obbligazionari e/o target. Una parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono derivati, liquidità e depositi. Poiché tali attivi non sono stati utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, sono stati esclusi dalla determinazione dei principali investimenti. I principali investimenti sono gli investimenti con la ponderazione maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione viene calcolata come media nelle quattro date di valutazione. Le date di valutazione sono la data di presentazione del bilancio e l'ultimo giorno di ogni terzo mese per nove mesi a partire dalla data di presentazione del bilancio.
Ai fini della trasparenza degli investimenti rientranti nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria", viene indicata la classificazione più dettagliata (a livello di sottosettore) al fine di distinguere tra gli investimenti relativi ai sottosettori "Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività", "Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso" (che include, tra l'altro, attività di difesa) e di "Previdenza sociale obbligatoria".
Non è possibile effettuare un'allocazione settoriale diretta per gli investimenti nei fondi target, in quanto un fondo target può investire in titoli di emittenti di settori diversi.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024-30 settembre 2025

Investimento di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 0.750% 25.11.2028	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,03%	Francia
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 2.750% 25.10.2027	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,01%	Francia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 1.850% 30.07.2035	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,98%	Spagna
BUONI POLIENNALI DEL TES 16Y FIX 3.350% 01.03.2035	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,81%	Italia
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 1.250% 25.05.2034	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,77%	Francia
CORP ANDINA DE FOMENTO FIX 4.500% 07.03.2028	Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso (O84.2)	0,77%	Sovranazionali
BUONI POLIENNALI DEL TES 10Y FIX 2.200% 01.06.2027	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,73%	Italia
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND FIX 4.750% 04.07.2034	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,71%	Germania
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 1.400% 30.04.2028	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,69%	Spagna
SNCF RESEAU EMTN FIX 5.000% 10.10.2033	TRASPORTI E STOCCAGGIO	0,69%	Francia
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 0.000% 25.11.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,67%	Francia
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 1.500% 25.05.2031	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,66%	Francia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 4.200% 31.01.2037	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,64%	Spagna

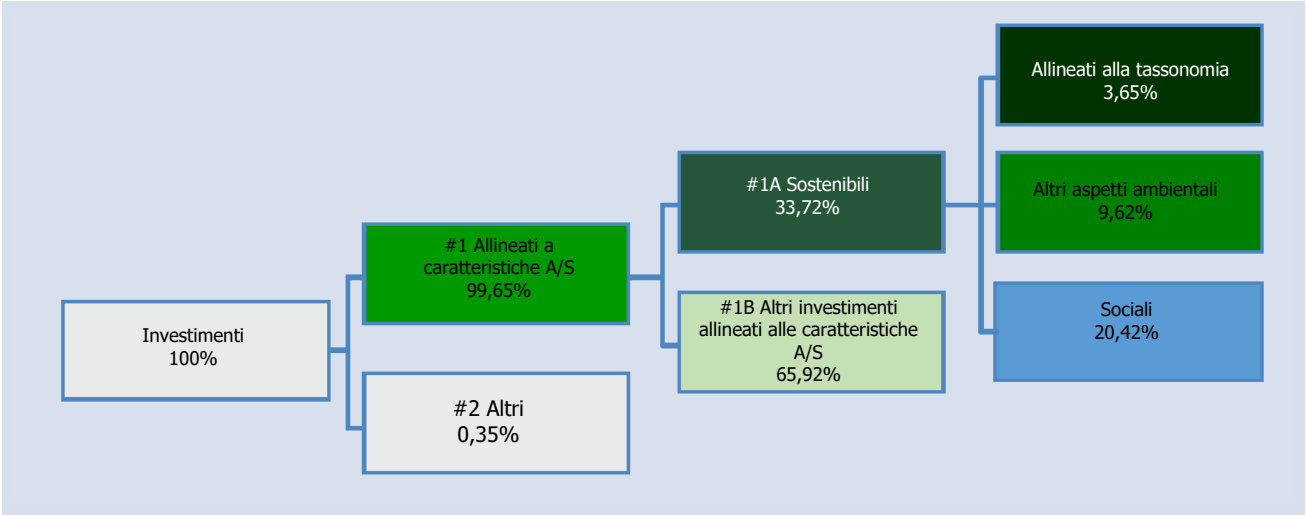
BUONI POLIENNALI DEL TES 10Y FIX 3.850% 01.07.2034	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,63%	Italia
REGIE AUTONOME DES TRANS EMTN FIX 3.250% 25.05.2034	TRASPORTI E STOCCAGGIO	0,63%	Francia

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

Gli investimenti in materia di sostenibilità si riferiscono a tutti gli investimenti che contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte del patrimonio dei Comparti è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo Comparto. Una piccola parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Tra gli esempi di tali strumenti figurano derivati, liquidità e depositi, alcuni Fondi target e investimenti con qualifiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri**: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La tabella seguente mostra le azioni degli investimenti del Comparto in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio finanziario. L'analisi si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui il prodotto finanziario è investito. Nel caso degli investimenti in fondi target, viene applicato un approccio look-through, in modo da tenere conto delle affiliazioni settoriali e sottosettoriali delle attività sottostanti dei fondi target al fine di garantire la trasparenza dell'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
La rendicontazione dei settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla trasformazione, dal deposito, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili ai sensi dell'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 Parlamento europeo e del Consiglio, non è attualmente possibile, poiché la valutazione include solo i livelli di classificazione NACE I e II. Le attività sui combustibili fossili sopra menzionate sono considerate aggregate con altre attività nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / Sottosettore	% di attivi
B	**INDUSTRIA ESTRATTIVA E MINERARIA**	**0,48%**
B07	Estrazione di minerali metallici	0,10%
B08	Altre attività minerarie ed estrattive	0,37%
C	**PRODUZIONE MANIFATTURIERA**	**8,94%**
C10	Produzione di prodotti alimentari	0,87%
C11	Produzione di bevande	0,45%
C16	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, ad eccezione dei mobili; produzione di articoli di paglia e materiali da intreccio	0,03%
C17	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,10%
C19	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	1,32%
C20	Produzione di prodotti chimici e sintetici	1,18%
C21	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,53%
C22	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,19%
C23	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,34%
C26	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,84%
C27	Produzione di apparecchiature elettriche	0,01%
C28	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a	0,66%
C29	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,78%
C30	Produzione di altri mezzi di trasporto	0,56%
C32	Altre attività manifatturiere	0,08%
D	**FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA**	**3,69%**
D35	FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,69%
E	**APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA**	**1,01%**
E36	Raccolta, trattamento e fornitura dell'acqua	0,58%
E37	Fognature	0,44%
F	**EDILIZIA**	**0,00%**
F42	Ingegneria civile	0,00%
G	**COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI**	**0,91%**
G46	Commercio all'ingrosso, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,36%
G47	Commercio al dettaglio, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,54%
H	**TRASPORTI E STOCCAGGIO**	**3,80%**
H49	Trasporto via terra e trasporto tramite condotte	1,84%
H50	Trasporto via acqua	0,08%
H52	Magazzino e attività di supporto al trasporto	1,72%
H53	Attività postali e di corriere	0,16%
I	**STRUTTURE RICETTIVE E SERVIZI DI RISTORAZIONE**	**0,43%**
I55	Strutture ricettive	0,43%

J	**INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI**	**2,27%**
J59	Attività di produzione di immagini in movimento, video e programmi televisivi, registrazione audio ed edizione musicale	0,01%
J61	Telecomunicazioni	2,26%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**30,78%**
K64	Attività di servizi finanziari, escluse le assicurazioni e i fondi pensione	27,80%
K65	Assicurazione, riassicurazione e fondi pensione, esclusa la previdenza sociale obbligatoria	2,26%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,72%
L	**ATTIVITÀ IMMOBILIARI**	**0,59%**
L68	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	0,59%
M	**ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE**	**0,16%**
M71	Attività architettoniche e ingegneristiche; collaudi e analisi tecniche	0,02%
M73	Pubblicità e ricerche di mercato	0,14%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI ASSISTENZA**	**0,37%**
N77	Attività di noleggio e leasing	0,17%
N79	Agenzia di viaggio, tour operator e altri servizi di prenotazione e attività correlate	0,04%
N80	Attività di sicurezza e indagine	0,03%
N81	Servizi per l'edilizia e attività paesaggistiche	0,14%
O	**PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA**	**45,29%**
O84	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria, di cui:	45,29%
O84.1	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività	43,28%
O84.2	Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso	2,01%
Q	**SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI**	**0,63%**
Q86	Attività sanitarie umane	0,63%
Altri	**NON SETTORIALIZZATO**	**0,66%**

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

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono gli investimenti in debito e/o azioni di attività economiche ecosostenibili allineate alla tassonomia dell'UE. I dati allineati alla tassonomia sono di un fornitore di dati esterno. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non saranno soggetti ad alcuna garanzia da parte dei revisori o ad una revisione da parte di terzi. I dati non si estenderanno ai titoli di Stato. A oggi, non esiste una metodologia riconosciuta atta a determinare la percentuale di attivi allineati alla tassonomia quando si tratta di investimenti in obbligazioni sovrane.
La quota di investimenti in titoli sovrani è stata dell'45,25% (calcolata in base all'approccio look-through).

Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale sono basate sulla quota dei ricavi, mentre la rendicontazione periodica contiene anche valori relativi a CapEX e OpEX. I dati allineati alla tassonomia sono solo in rari casi dati riportati dalle imprese in conformità alla tassonomia della UE. Nel caso in cui i dati non vengano riportati dalle imprese, il fornitore dei dati ottiene dati allineati alla tassonomia da altri dati pubblici equivalenti disponibili.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

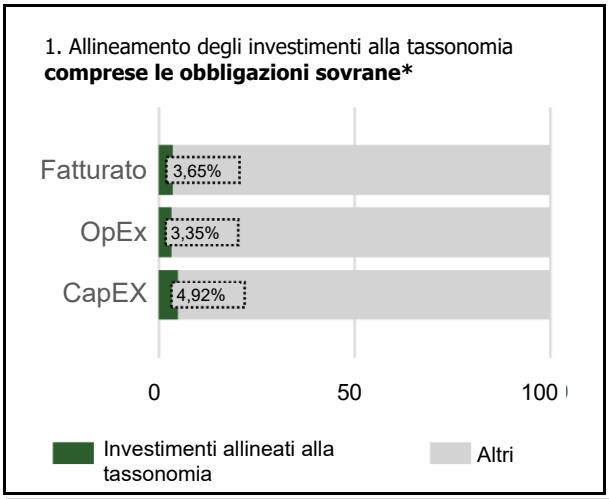
☐ Sì

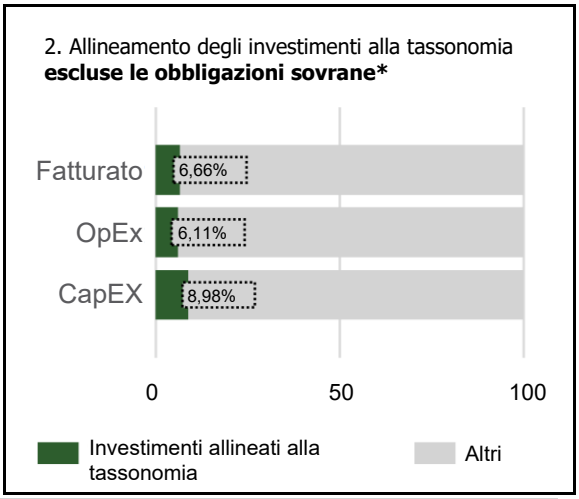
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha perseguito investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti poteva investire in società che operano anche in queste attività.

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





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Mitigazione del cambiamento climatico	3,58%
Adattamento al cambiamento climatico	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,31%
Attività abilitanti	1,33%

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	3,65 %	3,67 %	3,11 %
Capex	4,92 %	4,72 %	0 %
Opex	3,35 %	3,81 %	0 %

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	6,66 %	6,27 %	5,46 %
Capex	8,98 %	8,06 %	0 %
Opex	6,11 %	6,51 %	0 %

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era del 9,62% del patrimonio del Comparto.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 20,42% del patrimonio del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati inclusi nella categoria #2 Altri qualora non fossero utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del Comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di taluni fondi target che non si qualificava come investimento sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A questi investimenti non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

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

Al fine di garantire che il Comparto rispetti le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'ausilio degli indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati per garantire una valutazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Al fine di disporre di dati effettivi sulle attività sottostanti, la valutazione degli emittenti rispetto ai criteri di esclusione è effettuata almeno con cadenza semestrale dal Team Sustainability ed è basata su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi di controllo tecnico per il monitoraggio dell'adesione agli elementi vincolanti nei sistemi di conformità pre e post-trade. Tali meccanismi hanno garantito la costante conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. In caso di violazioni identificate, sono state adottate misure corrispondenti per rimediare alle violazioni. Ad esempio, la cessione di titoli che non sono in linea con i criteri di esclusione o l'impegno degli emittenti (in caso di investimenti diretti in società). Questi meccanismi sono parte integrante del processo di valutazione dei PAI.

Inoltre, AllianzGI si impegna con le imprese beneficiarie. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione a investimenti diretti. Non è garantito che l'impegno condotto includa gli emittenti detenuti da ogni fondo. La strategia di impegno del Gestore degli investimenti si basa su 2 pilastri: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti individuati. Gli engagement sono strettamente correlati all'entità dell'esposizione. L'impegno con le imprese beneficiarie è incentrato su voti significativi contro il management delle società in occasione delle precedenti assemblee generali, su controversie connesse alla sostenibilità o alla governance e su altre questioni di sostenibilità

L'approccio tematico si concentra su uno dei tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI - cambiamento climatico, confini planetari e capitalismo inclusivo - o su temi di governance all'interno di mercati specifici. Gli impegni di tipo tematico sono stati identificati sulla base di argomenti ritenuti importanti per gli investimenti di portafoglio e sono stati prioritari in base alle dimensioni delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

Nome del prodotto:

Allianz Advanced Fixed Income Short Duration

Identificativo della persona giuridica: 529900QKKROQJ7LYYV65

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 35,18% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Advanced Fixed Income Short Duration (il "Comparto") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, di diritti umani, di governance e/o di comportamento aziendale (l'ultima caratteristica non è stata applicata agli strumenti finanziari emessi da un'entità sovrana). A tal fine, il Comparto ha adottato il seguente approccio:

- In primo luogo il Gestore degli investimenti ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, mediante l'esclusione dall'universo di investimento del Comparto di investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività aziendali controverse dal punto di vista ambientale o sociale, tramite l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di tale processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi, i principi e le linee guida di buona governance, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato, dal restante universo di investimento, gli emittenti societari che registravano le performance migliori nel proprio settore per quanto riguarda gli aspetti della sostenibilità. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, quelli che generalmente realizzavano performance migliori in relazione agli aspetti di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti ha assegnato un punteggio individuale agli emittenti. Il punteggio andava da 0 (minimo) a 4 (massimo). Il punteggio si basava su fattori ambientali, sociali, di governance e di comportamento aziendale (il comportamento aziendale non si applicava agli emittenti sovrani) ed esprimeva una valutazione interna assegnata a un emittente societario o sovrano dal Gestore degli investimenti.
- Inoltre, il Gestore degli investimenti ha rispettato una quota minima di investimenti sostenibili pari al 10,00% e una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE pari allo 0,01%.

Non è stato designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

I dettagli e i metodi di ciascuna fase sono stati descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali, vengono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità che hanno riportato le seguenti prestazioni:
  - I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - che violano gravemente i principi e le linee guida come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
  - che sviluppano, producono, utilizzano, mantengono, offrono in vendita, distribuiscono, immagazzinano o trasportano armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione);
  - che generano più del 10% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico;
  - attive nel settore dei servizi di pubblica utilità che generano più del 20% dei propri ricavi dal carbone;
  - coinvolte nella produzione di tabacco o che generano più del 5% dei propri ricavi dalla distribuzione di tabacco;

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani con valutazione di "non libero" attribuita dall'indice Freedom House.

  - La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario pari o superiore a 1 è stata pari al 98,69% a fine esercizio La percentuale effettiva del benchmark con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata del 94,58%. Il processo di assegnazione dei punteggi è descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è il valore patrimoniale netto del Comparto, ad eccezione degli strumenti che non sono valutati per loro natura, ad esempio liquidità e depositi. Ai derivati generalmente non viene assegnato alcun punteggio. Ai derivati (diversi dai credit default swap), il cui sottostante è un singolo emittente societario con rating, viene comunque generalmente assegnato un punteggio. L'entità della parte del portafoglio priva di punteggio varia a seconda della strategia di investimento generale del Comparto descritta nel prospetto informativo.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09,2025	09,2024	09,2023
La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata pari a	98,69%	98,51%	99,04%
La percentuale effettiva del benchmark con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata del	94,58%	97,4%	96,17%
Conferma dell'osservanza dei criteri di esclusione per l'intero esercizio finanziario	I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario		

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

  Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intendeva realizzare in parte comprendevano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato, tra gli altri riferimenti, gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) e gli obiettivi della tassonomia dell'UE, vale a dire: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, nonché protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
  Il Gestore degli investimenti ha valutato in che modo gli investimenti sostenibili contribuivano a tali obiettivi sulla base di una metodologia proprietaria.

  Le attività economiche degli emittenti sono state scomposte in segmenti di ricavo sulla base di dati esterni. Laddove tale segmentazione non fosse sufficientemente granulare, il Gestore degli investimenti ne ha determinato la ripartizione. Tali attività sono state valutate internamente ai fini dell'individuazione del loro contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali. La quota di ricavi di ciascuna attività che contribuiva positivamente veniva attribuita alla quota di investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente superasse la valutazione del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) e soddisfacesse i principi di buona governance.

  Per gli emittenti le cui attività economiche rappresentavano una quota di investimenti sostenibili pari ad almeno il 20% e che erano in transizione verso un percorso Net Zero oppure già allineati a tale percorso, la relativa quota di investimenti sostenibili veniva aumentata di 20 punti percentuali. Gli emittenti erano considerati in transizione verso il Net Zero se stavano conseguendo il Net Zero, erano allineati al Net Zero oppure si stavano allineando al Net Zero. Gli emittenti semplicemente impegnati in tal senso, oppure non allineati, erano esclusi da tale maggiorazione.

  Per i titoli destinati al finanziamento di specifici progetti ("Project Bond") che contribuivano a obiettivi ambientali o sociali, l'intero investimento era considerato come contribuente a tali obiettivi.
  Tuttavia, le verifiche relative al principio DNSH e alla buona governance venivano effettuate anche a livello di emittente o di progetto.

  La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e di ciascun Project Bond veniva ponderata in base alla percentuale di investimento del portafoglio in ciascuno di essi. Tali quote ponderate individuali venivano aggregate per calcolare la quota complessiva di investimenti sostenibili del Comparto.

  [1]https://sdgs.un.org/goals

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

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

  Per valutare che gli Investimenti sostenibili non arrecassero un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale e/o sociale, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori relativi ai principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità.

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono presi in considerazione come segue:

- Sono esclusi e non superano la valutazione DNSH gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano in maniera grave i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o gli emittenti sovrani con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".
- Le soglie sono determinate per tutti gli indicatori PAI, fatta eccezione per la "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

Nello specifico, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Ha definito soglie di rilevanza per individuare emittenti significativamente dannosi. Gli emittenti sono valutati a fronte delle soglie di rilevanza almeno due volte l'anno. A seconda del rispettivo indicatore, le soglie sono determinate in relazione al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si ritiene che le imprese abbiano un effetto negativo in termini ambientali, sociali o di governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può impegnarsi con emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza al fine di consentire all'emittente di porre rimedio all'effetto negativo.
- Ponderazione dell'indicatore PAI in base al livello di confidenza nella qualità dei dati disponibili che vengono calcolati per fornire un punteggio DNSH complessivo relativo all'emittente. Il punteggio DNSH complessivo viene determinato in base alla soglia per ogni PAI e al peso di confidenza. Si ritiene che un'impresa non superi la valutazione DNSH se il punteggio DNSH complessivo è pari o superiore a uno. Qualora l'emittente non raggiunga per due volte consecutive il punteggio complessivo DNSH o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione DNSH. Gli investimenti in titoli di emittenti che non superano la valutazione DNSH non sono considerati investimenti sostenibili.
- In alcune circostanze in cui le informazioni retrospettive o prospettiche non sono coerenti con la valutazione DNSH, quest'ultima può essere ignorata dal Gestore degli investimenti. La decisione di deroga ("override") spetta a un organo decisionale interno composto da funzioni quali quelle addette agli investimenti, alla compliance e la funzione Legale.

Gli indicatori PAI presentano una mancanza di copertura dei dati. Per valutare gli indicatori PAI in sede di applicazione della valutazione DNSH, se pertinente, vengono utilizzati data point equivalenti per i seguenti indicatori in riferimento alle imprese: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; in riferimento agli enti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti oggetto di violazioni sociali. Nel caso di Project bond, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare la copertura interagendo con emittenti e fornitori di dati. Il Gestore degli investimenti valuterà regolarmente se la disponibilità dei dati sia sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

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

Il Gestore degli investimenti, come descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto, ha escluso le società che hanno violato in maniera grave i principi e le linee guida, quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto in considerazione gli indicatori PAI attraverso misure che incidono direttamente sulla strategia di investimento, come l'applicazione di criteri di esclusione, e misure indirette, come il dialogo con gli emittenti societari e l'adesione a importanti iniziative del settore. Tenere in considerazione i PAI non significava evitarli, ma mirare a mitigarli. L'obiettivo generale di mitigazione dipendeva anche dalla gestione del portafoglio in conformità alla strategia di investimento generale.

La copertura dei dati richiesti per gli indicatori PAI è stata eterogenea. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti ha cercato di aumentare la copertura mediante l'interazione con fornitori di dati e/o emittenti. Il Gestore degli investimenti ha valutato regolarmente se la disponibilità dei dati fosse sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati inoltre presi in considerazione attraverso le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti ha incoraggiato attivamente e ha portato avanti il dialogo con le imprese beneficiarie degli investimenti su questioni generali di sostenibilità, tra cui indicatori PAI quali la diversità di genere, anche per preparare le decisioni di voto prima delle assemblee degli azionisti (regolarmente per gli investimenti diretti in azioni). Nel decidere come esercitare i diritti di voto, il Gestore degli investimenti ha preso in considerazione anche questioni di sostenibilità più generali. Ulteriori dettagli sull'approccio del Gestore degli investimenti all'esercizio dei diritti di voto e all'impegno dell'impresa sono stati riportati nella Dichiarazione di stewardship del Gestore degli investimenti.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Manager Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di asset manager che si impegna a ridurre le emissioni di GHG in collaborazione con investitori istituzionali.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del Comparto ha preso in considerazione i seguenti indicatori PAI:

- Emissioni di gas a effetto serra
- Impronta di carbonio
- Intensità di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti
- Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- Emissioni in acqua
- Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- Diversità di genere nel consiglio
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del Comparto conteneva fondi azionari, obbligazionari e/o target. Una parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono derivati, liquidità e depositi. Poiché tali attivi non sono stati utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, sono stati esclusi dalla determinazione dei principali investimenti. I principali investimenti sono gli investimenti con la ponderazione maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione viene calcolata come media nelle quattro date di valutazione. Le date di valutazione sono la data di presentazione del bilancio e l'ultimo giorno di ogni terzo mese per nove mesi a partire dalla data di presentazione del bilancio.
Ai fini della trasparenza degli investimenti rientranti nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria", viene indicata la classificazione più dettagliata (a livello di sottosettore) al fine di distinguere tra gli investimenti relativi ai sottosettori "Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività", "Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso" (che include, tra l'altro, attività di difesa) e di "Previdenza sociale obbligatoria".
Non è possibile effettuare un'allocazione settoriale diretta per gli investimenti nei fondi target, in quanto un fondo target può investire in titoli di emittenti di settori diversi.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024-30 settembre 2025

Investimento di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 0.800% 30.07.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	3,23%	Spagna
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 2.500% 24.09.2027	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,90%	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TES 5Y FIX 3.350% 01.07.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,84%	Italia
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 0.750% 25.02.2028	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,43%	Francia
BUONI POLIENNALI DEL TES 5Y FIX 3.000% 01.10.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,42%	Italia
BUONI POLIENNALI DEL TES 7Y FIX 3.850% 15.12.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,33%	Italia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 2.500% 31.05.2027	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,30%	Spagna
WESTPAC SEC NZ/LONDON EMTN COV FIX 1.777% 14.01.2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,24%	Nuova Zelanda
BELGIUM KINGDOM 87 FIX 0.900% 22.06.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,23%	Belgio
FRANCE (GOVT OF) OAT FIX 6.000% 25.10.2025	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,23%	Francia
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO FIX 3.500% 31.05.2029	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,90%	Spagna
REPUBLIC OF COLOMBIA EMTN FIX 3.875% 22.03.2026	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,89%	Colombia
SPAREBANK 1 SOR-NORGE EMTN FIX TO FLOAT 0.375% 15.07.2027	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	0,87%	Norvegia

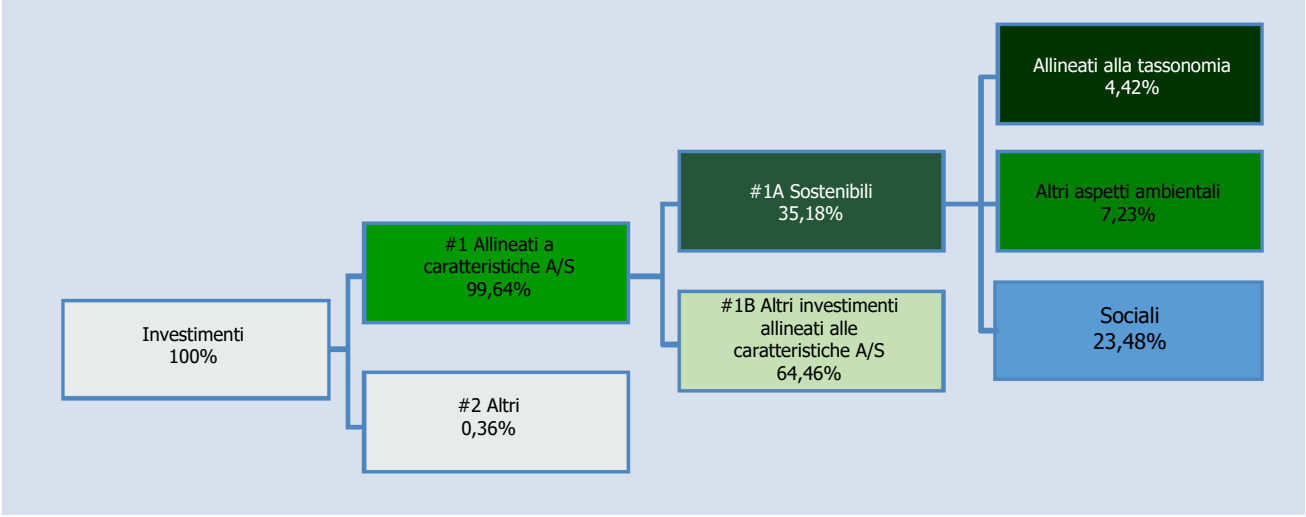
BUONI POLIENNALI DEL TES 2Y FIX 3.100% 28.08.2026	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	0,87%	Italia
MOL HUNGARIAN OIL & GAS FIX 1.500% 08.10.2027	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	0,83%	Ungheria

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

Gli investimenti in materia di sostenibilità si riferiscono a tutti gli investimenti che contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte del patrimonio dei Comparti è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo Comparto. Una piccola parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Tra gli esempi di tali strumenti figurano derivati, liquidità e depositi, alcuni Fondi target e investimenti con qualifiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri**: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La tabella seguente mostra le azioni degli investimenti del Comparto in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio finanziario. L'analisi si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui il prodotto finanziario è investito. Nel caso degli investimenti in fondi target, viene applicato un approccio look-through, in modo da tenere conto delle affiliazioni settoriali e sottosettoriali delle attività sottostanti dei fondi target al fine di garantire la trasparenza dell'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
La rendicontazione dei settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla trasformazione, dal deposito, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili ai sensi dell'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 Parlamento europeo e del Consiglio, non è attualmente possibile, poiché la valutazione include solo i livelli di classificazione NACE I e II. Le attività sui combustibili fossili sopra menzionate sono considerate aggregate con altre attività nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / Sottosettore	% di attivi
B	**INDUSTRIA ESTRATTIVA E MINERARIA**	**0,29%**
B08	Altre attività minerarie ed estrattive	0,29%
C	**PRODUZIONE MANIFATTURIERA**	**11,72%**
C10	Produzione di prodotti alimentari	0,89%
C11	Produzione di bevande	0,12%
C19	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	2,99%
C20	Produzione di prodotti chimici e sintetici	1,58%
C21	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	0,82%
C22	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,31%
C26	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	0,22%
C28	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a	0,04%
C29	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	3,96%
C30	Produzione di altri mezzi di trasporto	0,74%
C32	Altre attività manifatturiere	0,06%
D	**FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA**	**3,11%**
D35	FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,11%
E	**APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA**	**0,88%**
E37	Fognature	0,88%
G	**COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI**	**1,25%**
G46	Commercio all'ingrosso, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,48%
G47	Commercio al dettaglio, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,77%
H	**TRASPORTI E STOCCAGGIO**	**2,39%**
H49	Trasporto via terra e trasporto tramite condotte	0,27%
H52	Magazzino e attività di supporto al trasporto	2,09%
H53	Attività postali e di corriere	0,02%
I	**STRUTTURE RICETTIVE E SERVIZI DI RISTORAZIONE**	**0,47%**
I55	Strutture ricettive	0,47%
J	**INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI**	**1,42%**
J59	Attività di produzione di immagini in movimento, video e programmi televisivi, registrazione audio ed edizione musicale	0,02%
J61	Telecomunicazioni	1,40%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**38,09%**
K64	Attività di servizi finanziari, escluse le assicurazioni e i fondi pensione	33,54%
K65	Assicurazione, riassicurazione e fondi pensione, esclusa la previdenza sociale obbligatoria	2,69%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,86%
L	**ATTIVITÀ IMMOBILIARI**	**0,69%**

L68	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	0,69%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI ASSISTENZA**	**0,40%**
N77	Attività di noleggio e leasing	0,10%
N80	Attività di sicurezza e indagine	0,19%
N81	Servizi per l'edilizia e attività paesaggistiche	0,11%
O	**PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA**	**37,36%**
O84	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria, di cui:	37,36%
O84.1	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività	36,29%
O84.2	Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso	1,07%
Q	**SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI**	**0,61%**
Q86	Attività sanitarie umane	0,61%
U	**ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI**	**0,44%**
U99	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	0,44%
Altri	**NON SETTORIALIZZATO**	**0,88%**

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

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono gli investimenti in debito e/o azioni di attività economiche ecosostenibili allineate alla tassonomia dell'UE. I dati allineati alla tassonomia sono di un fornitore di dati esterno. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non saranno soggetti ad alcuna garanzia da parte dei revisori o ad una revisione da parte di terzi. I dati non si estenderanno ai titoli di Stato. A oggi, non esiste una metodologia riconosciuta atta a determinare la percentuale di attivi allineati alla tassonomia quando si tratta di investimenti in obbligazioni sovrane.
La quota di investimenti in titoli sovrani è stata dell'37,8% (calcolata in base all'approccio look-through).

Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale sono basate sulla quota dei ricavi, mentre la rendicontazione periodica contiene anche valori relativi a CapEX e OpEX. I dati allineati alla tassonomia sono solo in rari casi dati riportati dalle imprese in conformità alla tassonomia della UE. Nel caso in cui i dati non vengano riportati dalle imprese, il fornitore dei dati ottiene dati allineati alla tassonomia da altri dati pubblici equivalenti disponibili.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

☐ Sì

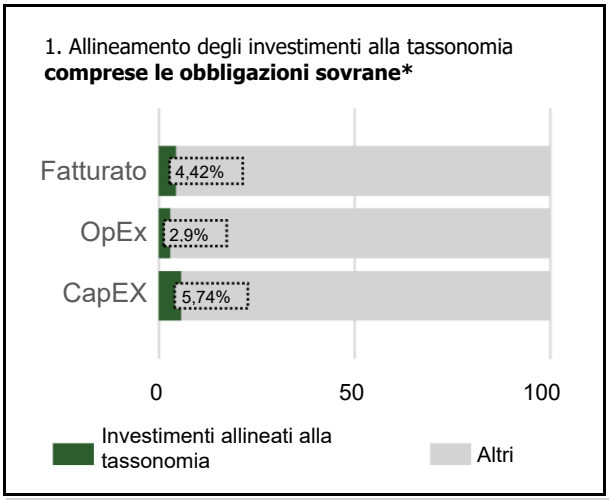
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

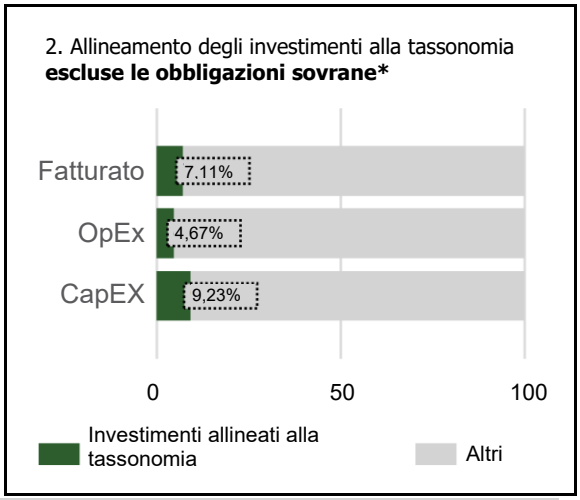
☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha perseguito investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti poteva investire in società che operano anche in queste attività.

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

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Mitigazione del cambiamento climatico	4,31%
Adattamento al cambiamento climatico	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,10%
Attività abilitanti	1,15%

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	4,42 %	3,04 %	4,86 %
Capex	5,74 %	6,07 %	0 %
Opex	2,9 %	4,43 %	0 %

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	7,11 %	4,47 %	6,6 %
Capex	9,23 %	8,93 %	0 %
Opex	4,67 %	6,52 %	0 %

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era del 7,23% del patrimonio del Comparto.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 23,48% del patrimonio del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati inclusi nella categoria #2 Altri qualora non fossero utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del Comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di taluni fondi target che non si qualificava come investimento

sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A questi investimenti non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

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

Al fine di garantire che il Comparto rispetti le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'ausilio degli indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati per garantire una valutazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Al fine di disporre di dati effettivi sulle attività sottostanti, la valutazione degli emittenti rispetto ai criteri di esclusione è effettuata almeno con cadenza semestrale dal Team Sustainability ed è basata su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi di controllo tecnico per il monitoraggio dell'adesione agli elementi vincolanti nei sistemi di conformità pre e post-trade. Tali meccanismi hanno garantito la costante conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. In caso di violazioni identificate, sono state adottate misure corrispondenti per rimediare alle violazioni. Ad esempio, la cessione di titoli che non sono in linea con i criteri di esclusione o l'impegno degli emittenti (in caso di investimenti diretti in società). Questi meccanismi sono parte integrante del processo di valutazione dei PAI.

Inoltre, AllianzGI si impegna con le imprese beneficiarie. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione a investimenti diretti. Non è garantito che l'impegno condotto includa gli emittenti detenuti da ogni fondo. La strategia di impegno del Gestore degli investimenti si basa su 2 pilastri: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti individuati. Gli engagement sono strettamente correlati all'entità dell'esposizione. L'impegno con le imprese beneficiarie è incentrato su voti significativi contro il management delle società in occasione delle precedenti assemblee generali, su controversie connesse alla sostenibilità o alla governance e su altre questioni di sostenibilità

L'approccio tematico si concentra su uno dei tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI - cambiamento climatico, confini planetari e capitalismo inclusivo - o su temi di governance all'interno di mercati specifici. Gli impegni di tipo tematico sono stati identificati sulla base di argomenti ritenuti importanti per gli investimenti di portafoglio e sono stati prioritari in base alle dimensioni delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

Nome del prodotto:

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50

Identificativo della persona giuridica: 529900NLULWWNUAUMG29

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 42,27% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 (il "Comparto") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, di diritti umani, di governance e/o di comportamento aziendale (l'ultima caratteristica non è stata applicata agli strumenti finanziari emessi da un organismo sovrano). A tal fine, il Comparto ha adottato il seguente approccio:

- In primo luogo il Gestore degli investimenti ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, mediante l'esclusione dall'universo di investimento del Comparto di investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività aziendali controverse dal punto di vista ambientale o sociale, tramite l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di tale processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi, i principi e le linee guida di buona governance, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato, dal restante universo di investimento, gli emittenti societari che registravano le performance migliori nel proprio settore per quanto riguarda gli aspetti della sostenibilità. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, quelli che generalmente realizzavano performance migliori in relazione agli aspetti di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti ha assegnato un punteggio individuale agli emittenti. Il punteggio andava da 0 (minimo) a 4 (massimo). Il punteggio si basava su fattori ambientali, sociali, di governance e di comportamento aziendale (il comportamento aziendale non si applicava agli emittenti sovrani) ed esprimeva una valutazione interna assegnata a un emittente societario o sovrano dal Gestore degli investimenti.
- Inoltre, il Gestore degli investimenti ha rispettato una quota minima di investimenti sostenibili pari al 15,00% e una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE pari allo 0,01%.

Non è stato designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

I dettagli e i metodi di ciascuna fase sono stati descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali, vengono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità che hanno riportato le seguenti prestazioni:
  - I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - che violano gravemente i principi e le linee guida come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
  - che sviluppano, producono, utilizzano, mantengono, offrono in vendita, distribuiscono, immagazzinano o trasportano armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione);
  - che generano più dell'1% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione del carbone termico,
  - attive nel settore dei servizi di pubblica utilità che generano più del 20% dei propri ricavi dal carbone;
  - che generano più del 10% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione o dalla distribuzione di combustibili gassosi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dalla produzione di energia elettrica con un'intensità di gas serra superiore a 100 g CO2 e/kWh,
  - coinvolte nella produzione di tabacco o che generano più del 5% dei propri ricavi dalla distribuzione di tabacco;

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani con valutazione di "non libero" attribuita dall'indice Freedom House.

  - L'universo di investimento è stato ridotto escludendo almeno il 20,00% del numero totale di potenziali emittenti rispetto agli emittenti investibili, in conformità alla strategia di investimento generale del Comparto, come descritto nel prospetto informativo.

  - La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario pari o superiore a 1 è stata pari al 91,09% a fine esercizio Il processo di assegnazione dei punteggi è descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è il valore patrimoniale netto del Comparto, ad eccezione degli strumenti che non sono valutati per loro natura, ad esempio liquidità e depositi. Ai derivati generalmente non viene assegnato alcun punteggio. Ai derivati (diversi dai credit default swap), il cui sottostante è un singolo emittente societario con rating, viene comunque generalmente assegnato un punteggio. L'entità della parte del portafoglio priva di punteggio varia a seconda della strategia di investimento generale del Comparto descritta nel prospetto informativo.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09,2025	09,2024	09,2023
La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata pari a	91,09%	88,98%	90,15%
Conferma dell'osservanza dei criteri di esclusione per l'intero esercizio finanziario	I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario		

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

  Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intendeva realizzare in parte comprendevano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato, tra gli altri riferimenti, gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) e gli obiettivi della tassonomia dell'UE, vale a dire: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, nonché protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
  Il Gestore degli investimenti ha valutato in che modo gli investimenti sostenibili contribuivano a tali obiettivi sulla base di una metodologia proprietaria.

  Le attività economiche degli emittenti sono state scomposte in segmenti di ricavo sulla base di dati esterni. Laddove tale segmentazione non fosse sufficientemente granulare, il Gestore degli investimenti ne ha determinato la ripartizione. Tali attività sono state valutate internamente ai fini dell'individuazione del loro contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali. La quota di ricavi di ciascuna attività che contribuiva positivamente veniva attribuita alla quota di investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente superasse la valutazione del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) e soddisfacesse i principi di buona governance.

  Per gli emittenti le cui attività economiche rappresentavano una quota di investimenti sostenibili pari ad almeno il 20% e che erano in transizione verso un percorso Net Zero oppure già allineati a tale percorso, la relativa quota di investimenti sostenibili veniva aumentata di 20 punti percentuali. Gli emittenti erano considerati in transizione verso il Net Zero se stavano conseguendo il Net Zero, erano allineati al Net Zero oppure si stavano allineando al Net Zero. Gli emittenti semplicemente impegnati in tal senso, oppure non allineati, erano esclusi da tale maggiorazione.

  Per i titoli destinati al finanziamento di specifici progetti ("Project Bond") che contribuivano a obiettivi ambientali o sociali, l'intero investimento era considerato come contribuente a tali obiettivi.
  Tuttavia, le verifiche relative al principio DNSH e alla buona governance venivano effettuate anche a livello di emittente o di progetto.

  La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e di ciascun Project Bond veniva ponderata in base alla percentuale di investimento del portafoglio in ciascuno di essi. Tali quote ponderate individuali venivano aggregate per calcolare la quota complessiva di investimenti sostenibili del Comparto.

  [1]https://sdgs.un.org/goals

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

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

  Per valutare che gli Investimenti sostenibili non arrecassero un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale e/o sociale, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori relativi ai principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità.

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono presi in considerazione come segue:

- Sono esclusi e non superano la valutazione DNSH gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano in maniera grave i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o gli emittenti sovrani con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".
- Le soglie sono determinate per tutti gli indicatori PAI, fatta eccezione per la "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

Nello specifico, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Ha definito soglie di rilevanza per individuare emittenti significativamente dannosi. Gli emittenti sono valutati a fronte delle soglie di rilevanza almeno due volte l'anno. A seconda del rispettivo indicatore, le soglie sono determinate in relazione al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si ritiene che le imprese abbiano un effetto negativo in termini ambientali, sociali o di governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può impegnarsi con emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza al fine di consentire all'emittente di porre rimedio all'effetto negativo.
- Ponderazione dell'indicatore PAI in base al livello di confidenza nella qualità dei dati disponibili che vengono calcolati per fornire un punteggio DNSH complessivo relativo all'emittente.
Il punteggio DNSH complessivo viene determinato in base alla soglia per ogni PAI e al peso di confidenza. Si ritiene che un'impresa non superi la valutazione DNSH se il punteggio DNSH complessivo è pari o superiore a uno. Qualora l'emittente non raggiunga per due volte consecutive il punteggio complessivo DNSH o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione DNSH. Gli investimenti in titoli di emittenti che non superano la valutazione DNSH non sono considerati investimenti sostenibili.
- In alcune circostanze in cui le informazioni retrospettive o prospettiche non sono coerenti con la valutazione DNSH, quest'ultima può essere ignorata dal Gestore degli investimenti. La decisione di deroga ("override") spetta a un organo decisionale interno composto da funzioni quali quelle addette agli investimenti, alla compliance e la funzione Legale.

Gli indicatori PAI presentano una mancanza di copertura dei dati. Per valutare gli indicatori PAI in sede di applicazione della valutazione DNSH, se pertinente, vengono utilizzati data point equivalenti per i seguenti indicatori in riferimento alle imprese: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; in riferimento agli enti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti oggetto di violazioni sociali. Nel caso di Project bond, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare la copertura interagendo con emittenti e fornitori di dati. Il Gestore degli investimenti valuterà regolarmente se la disponibilità dei dati sia sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

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

Il Gestore degli investimenti, come descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto, ha escluso le società che hanno violato in maniera grave i principi e le linee guida, quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto in considerazione gli indicatori PAI attraverso misure che incidono direttamente sulla strategia di investimento, come l'applicazione di criteri di esclusione, e misure indirette, come il dialogo con gli emittenti societari e l'adesione a importanti iniziative del settore. Tenere in considerazione i PAI non significava evitarli, ma mirare a mitigarli. L'obiettivo generale di mitigazione dipendeva anche dalla gestione del portafoglio in conformità alla strategia di investimento generale.

La copertura dei dati richiesti per gli indicatori PAI è stata eterogenea. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti ha cercato di aumentare la copertura mediante l'interazione con fornitori di dati e/o emittenti. Il Gestore degli investimenti ha valutato regolarmente se la disponibilità dei dati fosse sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati inoltre presi in considerazione attraverso le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti ha incoraggiato attivamente e ha portato avanti il dialogo con le imprese beneficiarie degli investimenti su questioni generali di sostenibilità, tra cui indicatori PAI quali la diversità di genere, anche per preparare le decisioni di voto prima delle assemblee degli azionisti (regolarmente per gli investimenti diretti in azioni). Nel decidere come esercitare i diritti di voto, il Gestore degli investimenti ha preso in considerazione anche questioni di sostenibilità più generali. Ulteriori dettagli sull'approccio del Gestore degli investimenti all'esercizio dei diritti di voto e all'impegno dell'impresa sono stati riportati nella Dichiarazione di stewardship del Gestore degli investimenti.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Manager Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di asset manager che si impegna a ridurre le emissioni di GHG in collaborazione con investitori istituzionali.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del Comparto ha preso in considerazione i seguenti indicatori PAI:

- Emissioni di gas a effetto serra
- Impronta di carbonio
- Intensità di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti
- Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- Emissioni in acqua
- Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- Diversità di genere nel consiglio
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del Comparto conteneva fondi azionari, obbligazionari e/o target. Una parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono derivati, liquidità e depositi. Poiché tali attivi non sono stati utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, sono stati esclusi dalla determinazione dei principali investimenti. I principali investimenti sono gli investimenti con la ponderazione maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione viene calcolata come media nelle quattro date di valutazione. Le date di valutazione sono la data di presentazione del bilancio e l'ultimo giorno di ogni terzo mese per nove mesi a partire dalla data di presentazione del bilancio.
Ai fini della trasparenza degli investimenti rientranti nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria", viene indicata la classificazione più dettagliata (a livello di sottosettore) al fine di distinguere tra gli investimenti relativi ai sottosettori "Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività", "Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso" (che include, tra l'altro, attività di difesa) e di "Previdenza sociale obbligatoria".
Non è possibile effettuare un'allocazione settoriale diretta per gli investimenti nei fondi target, in quanto un fondo target può investire in titoli di emittenti di settori diversi.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024-30 settembre 2025

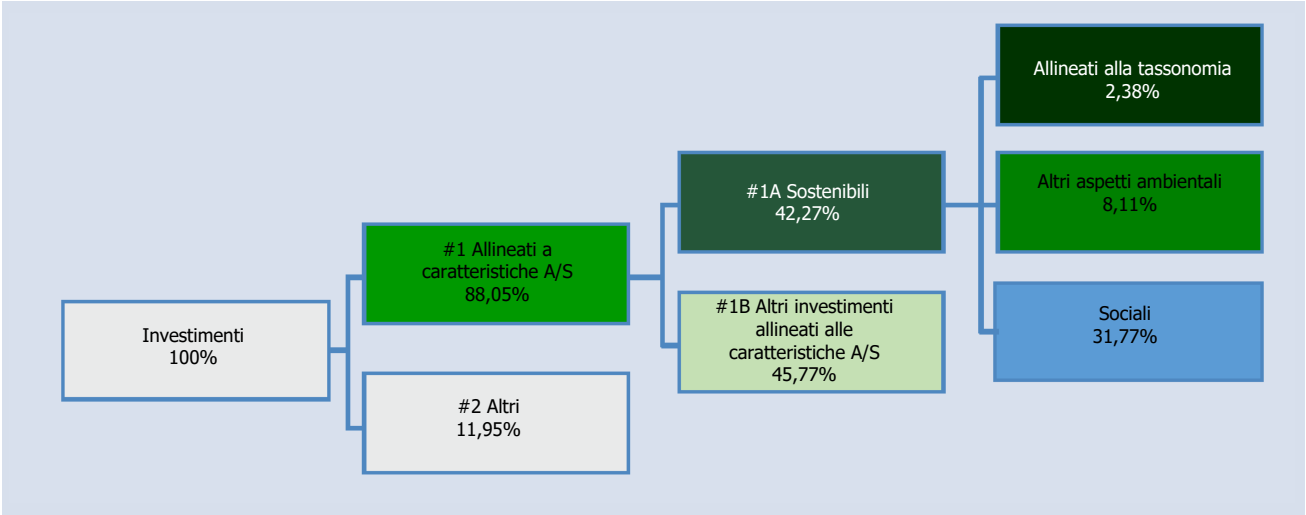
Investimento di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ISHARES JP MORGAN ADVANCED $	N/D	3,18%	Regno Unito
MICROSOFT CORP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,12%	STATI UNITI
TWELVE CAT BD-SI2 EURACC	N/D	1,97%	Irlanda
NVIDIA CORP	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	1,96%	STATI UNITI
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	N/D	1,90%	Germania
SCHRODER INTL EMG EUROPE- AAC	N/D	1,87%	Lussemburgo
ISHARES GOLD PRODUCERS	N/D	1,56%	Regno Unito
ALLIANZ US INV GR CR-W USD	N/D	1,50%	Lussemburgo
AMAZON. COM INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,42%	STATI UNITI
ALLIANZ-US SHDU HI B- WTH2EUR	N/D	1,25%	Lussemburgo
APPLE INC	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	1,19%	STATI UNITI
ALLIANZ CHIN A SHRS-W USD I	N/D	1,04%	Lussemburgo
ALPHABET INC-CL A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,00%	STATI UNITI
SCHRODER GAIA CAT BD-IF HD	N/D	0,99%	Lussemburgo
SS CL TRN EMRG MRKT EEF-I US	N/D	0,99%	Lussemburgo

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

Gli investimenti in materia di sostenibilità si riferiscono a tutti gli investimenti che contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte del patrimonio dei Comparti è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo Comparto. Una piccola parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Tra gli esempi di tali strumenti figurano derivati, liquidità e depositi, alcuni Fondi target e investimenti con qualifiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri**: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La tabella seguente mostra le azioni degli investimenti del Comparto in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio finanziario. L'analisi si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui il prodotto finanziario è investito. Nel caso degli investimenti in fondi target, viene applicato un approccio look-through, in modo da tenere conto delle affiliazioni settoriali e sottosettoriali delle attività sottostanti dei fondi target al fine di garantire la trasparenza dell'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
La rendicontazione dei settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla trasformazione, dal deposito, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili ai sensi dell'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 Parlamento europeo e del Consiglio, non è attualmente possibile, poiché la valutazione include solo i livelli di classificazione NACE I e II. Le attività sui combustibili fossili sopra menzionate sono considerate aggregate con altre attività nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / Sottosettore	% di attivi
A	**AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA**	**0,05%**
A01	Coltivazione e allevamento, caccia e attività di servizio correlate	0,05%
B	**INDUSTRIA ESTRATTIVA E MINERARIA**	**3,43%**
B06	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,04%
B07	Estrazione di minerali metallici	3,26%
B08	Altre attività minerarie ed estrattive	0,01%
B09	Attività di assistenza per l'industria estrattiva	0,12%
C	**PRODUZIONE MANIFATTURIERA**	**24,00%**
C10	Produzione di prodotti alimentari	0,37%
C11	Produzione di bevande	0,50%
C13	Produzione di tessuti	0,02%

C14	Produzione di abbigliamento	0,01%
C15	Produzione di pelle e prodotti correlati	0,22%
C16	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, ad eccezione dei mobili; produzione di articoli di paglia e materiali da intreccio	0,00%
C17	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,09%
C19	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,15%
C20	Produzione di prodotti chimici e sintetici	1,31%
C21	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	4,89%
C22	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,38%
C23	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,51%
C24	Produzione di metalli di base	0,50%
C25	Produzione di prodotti in metallo, esclusi macchinari e attrezzature	0,12%
C26	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	8,14%
C27	Produzione di apparecchiature elettriche	1,08%
C28	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a	3,71%
C29	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,69%
C30	Produzione di altri mezzi di trasporto	0,21%
C31	Produzione di mobili	0,01%
C32	Altre attività manifatturiere	0,07%
C33	Riparazione e installazione di macchinari e attrezzature	0,00%
D	**FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA**	**3,06%**
D35	FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,06%
E	**APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA**	**0,13%**
E36	Raccolta, trattamento e fornitura dell'acqua	0,11%
E37	Fognature	0,01%
E38	Attività di raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti; recupero dei materiali	0,01%
F	**EDILIZIA**	**2,11%**
F41	Costruzione di edifici	0,69%
F42	Ingegneria civile	1,32%
F43	Attività di edilizia specializzata	0,09%
G	**COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI**	**5,10%**
G45	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,06%
G46	Commercio all'ingrosso, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,64%
G47	Commercio al dettaglio, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	4,40%
H	**TRASPORTI E STOCCAGGIO**	**2,04%**
H49	Trasporto via terra e trasporto tramite condotte	0,17%
H50	Trasporto via acqua	0,28%
H51	Trasporto aereo	0,72%

H52	Magazzino e attività di supporto al trasporto	0,35%
H53	Attività postali e di corriere	0,52%
I	**STRUTTURE RICETTIVE E SERVIZI DI RISTORAZIONE**	**0,30%**
I55	Strutture ricettive	0,08%
I56	Attività di ristorazione	0,23%
J	**INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI**	**11,48%**
J58	Attività editoriali	4,25%
J59	Attività di produzione di immagini in movimento, video e programmi televisivi, registrazione audio ed edizione musicale	0,00%
J60	Attività di programmazione e trasmissione	0,14%
J61	Telecomunicazioni	1,77%
J62	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,66%
J63	Attività del servizio di informazione	3,66%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**28,03%**
K64	Attività di servizi finanziari, escluse le assicurazioni e i fondi pensione	22,52%
K65	Assicurazione, riassicurazione e fondi pensione, esclusa la previdenza sociale obbligatoria	4,18%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,34%
L	**ATTIVITÀ IMMOBILIARI**	**1,55%**
L68	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	1,55%
M	**ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE**	**0,59%**
M70	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,05%
M71	Attività architettoniche e ingegneristiche; collaudi e analisi tecniche	0,31%
M72	Ricerca scientifica e sviluppo	0,21%
M73	Pubblicità e ricerche di mercato	0,02%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI ASSISTENZA**	**0,91%**
N77	Attività di noleggio e leasing	0,08%
N78	Attività occupazionali	0,02%
N79	Agenzia di viaggio, tour operator e altri servizi di prenotazione e attività correlate	0,42%
N80	Attività di sicurezza e indagine	0,27%
N81	Servizi per l'edilizia e attività paesaggistiche	0,07%
N82	Attività amministrative, di supporto all'ufficio e altre attività di supporto alle attività aziendali	0,05%
O	**PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA**	**14,31%**
O84	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria, di cui:	14,31%
O84.1	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività	14,31%
P	**ISTRUZIONE**	**0,16%**
P85	ISTRUZIONE	0,16%
Q	**SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI**	**0,88%**
Q86	Attività sanitarie umane	0,88%

Q87	Attività di assistenza residenziale	0,00%
R	**ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO**	**0,01%**
R92	Attività di gioco d'azzardo e scommesse	0,01%
R93	Attività sportive e attività ricreative e di svago	0,00%
U	**ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI**	**0,71%**
U99	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	0,71%
Altri	**NON SETTORIALIZZATO**	**1,14%**

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

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono gli investimenti in debito e/o azioni di attività economiche ecosostenibili allineate alla tassonomia dell'UE. I dati allineati alla tassonomia sono di un fornitore di dati esterno. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non saranno soggetti ad alcuna garanzia da parte dei revisori o ad una revisione da parte di terzi. I dati non si estenderanno ai titoli di Stato. A oggi, non esiste una metodologia riconosciuta atta a determinare la percentuale di attivi allineati alla tassonomia quando si tratta di investimenti in obbligazioni sovrane.
La quota di investimenti in titoli sovrani è stata dell'15,47% (calcolata in base all'approccio look-through).
Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale sono basate sulla quota dei ricavi, mentre la rendicontazione periodica contiene anche valori relativi a CapEX e OpEX. I dati allineati alla tassonomia sono solo in rari casi dati riportati dalle imprese in conformità alla tassonomia della UE. Nel caso in cui i dati non vengano riportati dalle imprese, il fornitore dei dati ottiene dati allineati alla tassonomia da altri dati pubblici equivalenti disponibili.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

☐ Sì

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

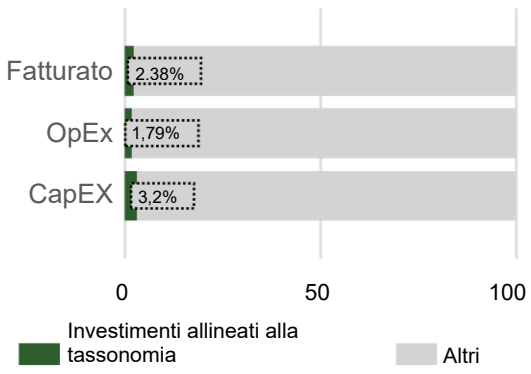
☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha perseguito investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti poteva investire in società che operano anche in queste attività.

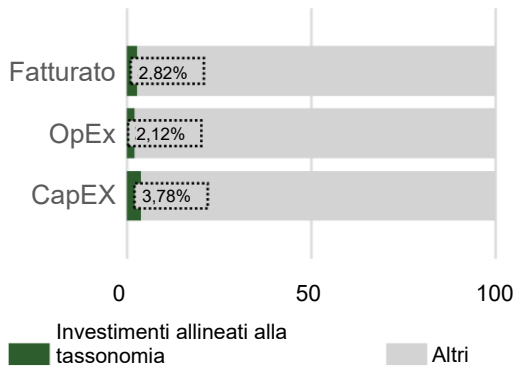
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione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

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



** Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Mitigazione del cambiamento climatico	2,21%
Adattamento al cambiamento climatico	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,14%
Attività abilitanti	0,66%

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	2,38 %	1,11 %	1,82 %
Capex	3,2 %	2,04 %	0 %
Opex	1,79 %	1,49 %	0 %

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	2,82 %	1,35 %	2,15 %
Capex	3,78 %	2,5 %	0 %
Opex	2,12 %	1,83 %	0 %

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era del 8,11% del patrimonio del Comparto.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 31,77% del patrimonio del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati inclusi nella categoria #2 Altri qualora non fossero utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del Comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di taluni fondi target che non si qualificava come investimento sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A questi investimenti non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

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

Al fine di garantire che il Comparto rispetti le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'ausilio degli indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati per garantire una valutazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Al fine di disporre di dati effettivi sulle attività sottostanti, la valutazione degli emittenti rispetto ai criteri di esclusione è effettuata almeno con cadenza semestrale dal Team Sustainability ed è basata su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi di controllo tecnico per il monitoraggio dell'adesione agli elementi vincolanti nei sistemi di conformità pre e post-trade. Tali meccanismi hanno garantito la costante conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. In caso di violazioni identificate, sono state adottate misure corrispondenti per rimediare alle violazioni. Ad esempio, la cessione di titoli che non sono in linea con i criteri di esclusione o l'impegno degli emittenti (in caso di investimenti diretti in società). Questi meccanismi sono parte integrante del processo di valutazione dei PAI.

Inoltre, AllianzGI si impegna con le imprese beneficiarie. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione a investimenti diretti. Non è garantito che l'impegno condotto includa gli emittenti detenuti da ogni fondo. La strategia di impegno del Gestore degli investimenti si basa su 2 pilastri: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti individuati. Gli engagement sono strettamente correlati all'entità dell'esposizione. L'impegno con le imprese beneficiarie è incentrato su voti significativi contro il management delle società in occasione delle precedenti assemblee generali, su controversie connesse alla sostenibilità o alla governance e su altre questioni di sostenibilità

L'approccio tematico si concentra su uno dei tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI - cambiamento climatico, confini planetari e capitalismo inclusivo - o su temi di governance all'interno di mercati specifici. Gli impegni di tipo tematico sono stati identificati sulla base di argomenti ritenuti importanti per gli investimenti di portafoglio e sono stati prioritari in base alle dimensioni delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

Nome del prodotto:

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75

Identificativo della persona giuridica: 549300MVGM26JNLKWO33

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 46,26% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 (il "Comparto") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, di diritti umani, di governance e/o di comportamento aziendale (l'ultima caratteristica non è stata applicata agli strumenti finanziari emessi da un organismo sovrano). A tal fine, il Comparto ha adottato il seguente approccio:

- In primo luogo il Gestore degli investimenti ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, mediante l'esclusione dall'universo di investimento del Comparto di investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività aziendali controverse dal punto di vista ambientale o sociale, tramite l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di tale processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi, i principi e le linee guida di buona governance, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato, dal restante universo di investimento, gli emittenti societari che registravano le performance migliori nel proprio settore per quanto riguarda gli aspetti della sostenibilità. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, quelli che generalmente realizzavano performance migliori in relazione agli aspetti di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti ha assegnato un punteggio individuale agli emittenti. Il punteggio andava da 0 (minimo) a 4 (massimo). Il punteggio si basava su fattori ambientali, sociali, di governance e di comportamento aziendale (il comportamento aziendale non si applicava agli emittenti sovrani) ed esprimeva una valutazione interna assegnata a un emittente societario o sovrano dal Gestore degli investimenti.
- Inoltre, il Gestore degli investimenti ha rispettato una quota minima di investimenti sostenibili pari al 20,00% e una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE pari allo 0,01%.

Non è stato designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

I dettagli e i metodi di ciascuna fase sono stati descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali, vengono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità che hanno riportato le seguenti prestazioni:
  - I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - che violano gravemente i principi e le linee guida come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
  - che sviluppano, producono, utilizzano, mantengono, offrono in vendita, distribuiscono, immagazzinano o trasportano armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione);
  - che generano più dell'1% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione del carbone termico,
  - attive nel settore dei servizi di pubblica utilità che generano più del 20% dei propri ricavi dal carbone;
  - che generano più del 10% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione o dalla distribuzione di combustibili gassosi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dalla produzione di energia elettrica con un'intensità di gas serra superiore a 100 g CO2 e/kWh,
  - coinvolte nella produzione di tabacco o che generano più del 5% dei propri ricavi dalla distribuzione di tabacco;

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani con valutazione di "non libero" attribuita dall'indice Freedom House.

  - L'universo di investimento è stato ridotto escludendo almeno il 20,00% del numero totale di potenziali emittenti rispetto agli emittenti investibili, in conformità alla strategia di investimento generale del Comparto, come descritto nel prospetto informativo.

  - La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario pari o superiore a 1 è stata pari al 92,63% a fine esercizio Il processo di assegnazione dei punteggi è descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è il valore patrimoniale netto del Comparto, ad eccezione degli strumenti che non sono valutati per loro natura, ad esempio liquidità e depositi. Ai derivati generalmente non viene assegnato alcun punteggio. Ai derivati (diversi dai credit default swap), il cui sottostante è un singolo emittente societario con rating, viene comunque generalmente assegnato un punteggio. L'entità della parte del portafoglio priva di punteggio varia a seconda della strategia di investimento generale del Comparto descritta nel prospetto informativo.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09,2025	09,2024	09,2023
La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata pari a	92,63%	87,66%	90,95%
Conferma dell'osservanza dei criteri di esclusione per l'intero esercizio finanziario	I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario		

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

  Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intendeva realizzare in parte comprendevano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato, tra gli altri riferimenti, gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) e gli obiettivi della tassonomia dell'UE, vale a dire: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, nonché protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
  Il Gestore degli investimenti ha valutato in che modo gli investimenti sostenibili contribuivano a tali obiettivi sulla base di una metodologia proprietaria.

  Le attività economiche degli emittenti sono state scomposte in segmenti di ricavo sulla base di dati esterni. Laddove tale segmentazione non fosse sufficientemente granulare, il Gestore degli investimenti ne ha determinato la ripartizione. Tali attività sono state valutate internamente ai fini dell'individuazione del loro contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali. La quota di ricavi di ciascuna attività che contribuiva positivamente veniva attribuita alla quota di investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente superasse la valutazione del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) e soddisfacesse i principi di buona governance.

  Per gli emittenti le cui attività economiche rappresentavano una quota di investimenti sostenibili pari ad almeno il 20% e che erano in transizione verso un percorso Net Zero oppure già allineati a tale percorso, la relativa quota di investimenti sostenibili veniva aumentata di 20 punti percentuali. Gli emittenti erano considerati in transizione verso il Net Zero se stavano conseguendo il Net Zero, erano allineati al Net Zero oppure si stavano allineando al Net Zero. Gli emittenti semplicemente impegnati in tal senso, oppure non allineati, erano esclusi da tale maggiorazione.

  Per i titoli destinati al finanziamento di specifici progetti ("Project Bond") che contribuivano a obiettivi ambientali o sociali, l'intero investimento era considerato come contribuente a tali obiettivi.
  Tuttavia, le verifiche relative al principio DNSH e alla buona governance venivano effettuate anche a livello di emittente o di progetto.

  La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e di ciascun Project Bond veniva ponderata in base alla percentuale di investimento del portafoglio in ciascuno di essi. Tali quote ponderate individuali venivano aggregate per calcolare la quota complessiva di investimenti sostenibili del Comparto.

  [1]https://sdgs.un.org/goals

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

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

  Per valutare che gli Investimenti sostenibili non arrecassero un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale e/o sociale, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori relativi ai principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità.

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono presi in considerazione come segue:

- Sono esclusi e non superano la valutazione DNSH gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano in maniera grave i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o gli emittenti sovrani con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".

- Le soglie sono determinate per tutti gli indicatori PAI, fatta eccezione per la "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

Nello specifico, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Ha definito soglie di rilevanza per individuare emittenti significativamente dannosi. Gli emittenti sono valutati a fronte delle soglie di rilevanza almeno due volte l'anno. A seconda del rispettivo indicatore, le soglie sono determinate in relazione al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si ritiene che le imprese abbiano un effetto negativo in termini ambientali, sociali o di governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può impegnarsi con emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza al fine di consentire all'emittente di porre rimedio all'effetto negativo.

- Ponderazione dell'indicatore PAI in base al livello di confidenza nella qualità dei dati disponibili che vengono calcolati per fornire un punteggio DNSH complessivo relativo all'emittente.
Il punteggio DNSH complessivo viene determinato in base alla soglia per ogni PAI e al peso di confidenza. Si ritiene che un'impresa non superi la valutazione DNSH se il punteggio DNSH complessivo è pari o superiore a uno. Qualora l'emittente non raggiunga per due volte consecutive il punteggio complessivo DNSH o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione DNSH. Gli investimenti in titoli di emittenti che non superano la valutazione DNSH non sono considerati investimenti sostenibili.

- In alcune circostanze in cui le informazioni retrospettive o prospettiche non sono coerenti con la valutazione DNSH, quest'ultima può essere ignorata dal Gestore degli investimenti. La decisione di deroga ("override") spetta a un organo decisionale interno composto da funzioni quali quelle addette agli investimenti, alla compliance e la funzione Legale.

Gli indicatori PAI presentano una mancanza di copertura dei dati. Per valutare gli indicatori PAI in sede di applicazione della valutazione DNSH, se pertinente, vengono utilizzati data point equivalenti per i seguenti indicatori in riferimento alle imprese: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; in riferimento agli enti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti oggetto di violazioni sociali. Nel caso di Project bond, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare la copertura interagendo con emittenti e fornitori di dati. Il Gestore degli investimenti valuterà regolarmente se la disponibilità dei dati sia sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

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

Il Gestore degli investimenti, come descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto, ha escluso le società che hanno violato in maniera grave i principi e le linee guida, quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto in considerazione gli indicatori PAI attraverso misure che incidono direttamente sulla strategia di investimento, come l'applicazione di criteri di esclusione, e misure indirette, come il dialogo con gli emittenti societari e l'adesione a importanti iniziative del settore. Tenere in considerazione i PAI non significava evitarli, ma mirare a mitigarli. L'obiettivo generale di mitigazione dipendeva anche dalla gestione del portafoglio in conformità alla strategia di investimento generale.

La copertura dei dati richiesti per gli indicatori PAI è stata eterogenea. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti ha cercato di aumentare la copertura mediante l'interazione con fornitori di dati e/o emittenti. Il Gestore degli investimenti ha valutato regolarmente se la disponibilità dei dati fosse sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati inoltre presi in considerazione attraverso le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti ha incoraggiato attivamente e ha portato avanti il dialogo con le imprese beneficiarie degli investimenti su questioni generali di sostenibilità, tra cui indicatori PAI quali la diversità di genere, anche per preparare le decisioni di voto prima delle assemblee degli azionisti (regolarmente per gli investimenti diretti in azioni). Nel decidere come esercitare i diritti di voto, il Gestore degli investimenti ha preso in considerazione anche questioni di sostenibilità più generali. Ulteriori dettagli sull'approccio del Gestore degli investimenti all'esercizio dei diritti di voto e all'impegno dell'impresa sono stati riportati nella Dichiarazione di stewardship del Gestore degli investimenti.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Manager Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di asset manager che si impegna a ridurre le emissioni di GHG in collaborazione con investitori istituzionali.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del Comparto ha preso in considerazione i seguenti indicatori PAI:

- Emissioni di gas a effetto serra
- Impronta di carbonio
- Intensità di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti
- Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- Emissioni in acqua
- Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- Diversità di genere nel consiglio
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del Comparto conteneva fondi azionari, obbligazionari e/o target. Una parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono derivati, liquidità e depositi. Poiché tali attivi non sono stati utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, sono stati esclusi dalla determinazione dei principali investimenti. I principali investimenti sono gli investimenti con la ponderazione maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione viene calcolata come media nelle quattro date di valutazione. Le date di valutazione sono la data di presentazione del bilancio e l'ultimo giorno di ogni terzo mese per nove mesi a partire dalla data di presentazione del bilancio.
Ai fini della trasparenza degli investimenti rientranti nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria", viene indicata la classificazione più dettagliata (a livello di sottosettore) al fine di distinguere tra gli investimenti relativi ai sottosettori "Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività", "Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso" (che include, tra l'altro, attività di difesa) e di "Previdenza sociale obbligatoria".
Non è possibile effettuare un'allocazione settoriale diretta per gli investimenti nei fondi target, in quanto un fondo target può investire in titoli di emittenti di settori diversi.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024-30 settembre 2025

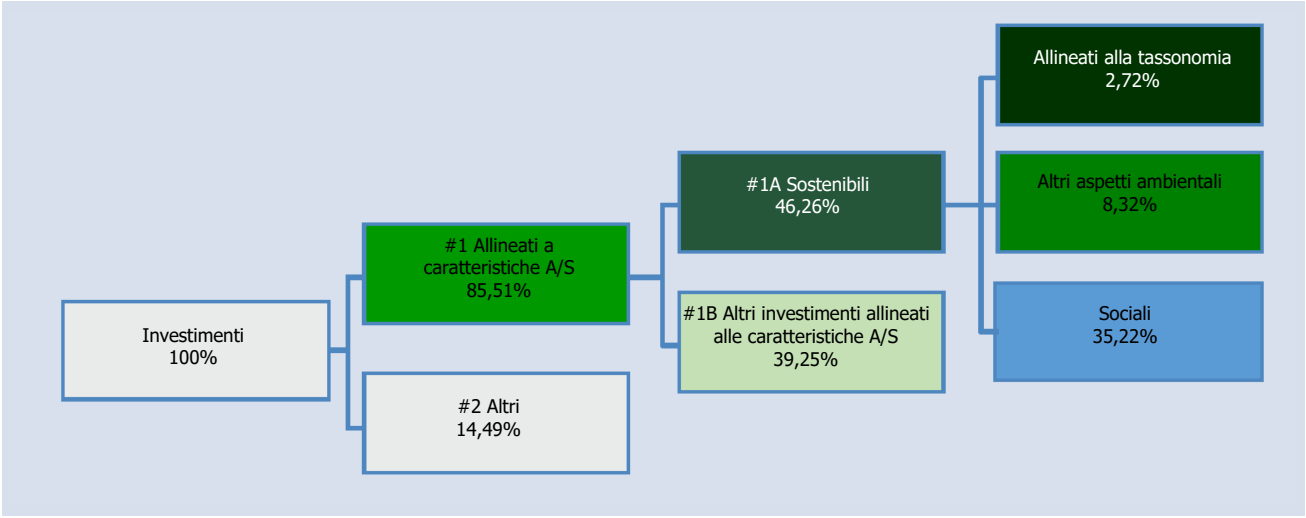
Investimento di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
SCHRODER INTL EMG EUROPE- AAC	N/D	2,71%	Lussemburgo
MICROSOFT CORP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	2,53%	STATI UNITI
NVIDIA CORP	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	2,34%	STATI UNITI
ISHARES GOLD PRODUCERS	N/D	2,28%	Regno Unito
TWELVE CAT BD-SI2 EURACC	N/D	1,88%	Irlanda
AMAZON. COM INC	COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI	1,68%	STATI UNITI
ALLIANZ CHIN A SHRS-W USD I	N/D	1,49%	Lussemburgo
APPLE INC	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	1,44%	STATI UNITI
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	N/D	1,36%	Germania
SS CL TRN EMRG MRKT EEF-I US	N/D	1,36%	Lussemburgo
SCHRODER INTL EMERG MKTS- AAE	N/D	1,33%	Lussemburgo
ISHARES JP MORGAN ADVANCED $	N/D	1,25%	Regno Unito
ALPHABET INC-CL A	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,19%	STATI UNITI
NOVARTIS AG-REG	PRODUZIONE MANIFATTURIERA	1,06%	STATI UNITI
ALPHABET INC-CL C	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	1,01%	STATI UNITI

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

Gli investimenti in materia di sostenibilità si riferiscono a tutti gli investimenti che contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte del patrimonio dei Comparti è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo Comparto. Una piccola parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Tra gli esempi di tali strumenti figurano derivati, liquidità e depositi, alcuni Fondi target e investimenti con qualifiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri**: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La tabella seguente mostra le azioni degli investimenti del Comparto in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio finanziario. L'analisi si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui il prodotto finanziario è investito. Nel caso degli investimenti in fondi target, viene applicato un approccio look-through, in modo da tenere conto delle affiliazioni settoriali e sottosettoriali delle attività sottostanti dei fondi target al fine di garantire la trasparenza dell'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
La rendicontazione dei settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla trasformazione, dal deposito, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili ai sensi dell'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 Parlamento europeo e del Consiglio, non è attualmente possibile, poiché la valutazione include solo i livelli di classificazione NACE I e II. Le attività sui combustibili fossili sopra menzionate sono considerate aggregate con altre attività nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / Sottosettore	% di attivi
A	**AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA**	**0,06%**
A01	Coltivazione e allevamento, caccia e attività di servizio correlate	0,06%
B	**INDUSTRIA ESTRATTIVA E MINERARIA**	**4,38%**
B06	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,03%
B07	Estrazione di minerali metallici	4,20%
B08	Altre attività minerarie ed estrattive	0,00%
B09	Attività di assistenza per l'industria estrattiva	0,15%
C	**PRODUZIONE MANIFATTURIERA**	**27,25%**
C10	Produzione di prodotti alimentari	0,43%
C11	Produzione di bevande	0,44%
C13	Produzione di tessuti	0,02%
C14	Produzione di abbigliamento	0,01%

C15	Produzione di pelle e prodotti correlati	0,27%
C16	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, ad eccezione dei mobili; produzione di articoli di paglia e materiali da intreccio	0,00%
C17	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,10%
C19	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,19%
C20	Produzione di prodotti chimici e sintetici	1,36%
C21	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	5,61%
C22	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,44%
C23	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,50%
C24	Produzione di metalli di base	0,61%
C25	Produzione di prodotti in metallo, esclusi macchinari e attrezzature	0,15%
C26	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	9,52%
C27	Produzione di apparecchiature elettriche	1,20%
C28	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a	4,39%
C29	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,69%
C30	Produzione di altri mezzi di trasporto	0,24%
C31	Produzione di mobili	0,02%
C32	Altre attività manifatturiere	0,08%
C33	Riparazione e installazione di macchinari e attrezzature	0,00%
D	**FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA**	**3,29%**
D35	FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	3,29%
E	**APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA**	**0,06%**
E36	Raccolta, trattamento e fornitura dell'acqua	0,05%
E37	Fognature	0,00%
E38	Attività di raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti; recupero dei materiali	0,01%
F	**EDILIZIA**	**2,50%**
F41	Costruzione di edifici	0,84%
F42	Ingegneria civile	1,56%
F43	Attività di edilizia specializzata	0,11%
G	**COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI**	**6,04%**
G45	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,06%
G46	Commercio all'ingrosso, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,72%
G47	Commercio al dettaglio, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	5,26%
H	**TRASPORTI E STOCCAGGIO**	**2,25%**
H49	Trasporto via terra e trasporto tramite condotte	0,15%
H50	Trasporto via acqua	0,30%
H51	Trasporto aereo	0,84%
H52	Magazzino e attività di supporto al trasporto	0,39%
H53	Attività postali e di corriere	0,57%

I	**STRUTTURE RICETTIVE E SERVIZI DI RISTORAZIONE**	**0,34%**
I55	Strutture ricettive	0,09%
I56	Attività di ristorazione	0,25%
J	**INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI**	**12,88%**
J58	Attività editoriali	4,96%
J59	Attività di produzione di immagini in movimento, video e programmi televisivi, registrazione audio ed edizione musicale	0,00%
J60	Attività di programmazione e trasmissione	0,14%
J61	Telecomunicazioni	1,60%
J62	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	1,92%
J63	Attività del servizio di informazione	4,25%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**27,56%**
K64	Attività di servizi finanziari, escluse le assicurazioni e i fondi pensione	21,81%
K65	Assicurazione, riassicurazione e fondi pensione, esclusa la previdenza sociale obbligatoria	4,20%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	1,56%
L	**ATTIVITÀ IMMOBILIARI**	**1,70%**
L68	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	1,70%
M	**ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE**	**0,58%**
M70	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,07%
M71	Attività architettoniche e ingegneristiche; collaudi e analisi tecniche	0,37%
M72	Ricerca scientifica e sviluppo	0,13%
M73	Pubblicità e ricerche di mercato	0,01%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI ASSISTENZA**	**1,02%**
N77	Attività di noleggio e leasing	0,06%
N78	Attività occupazionali	0,03%
N79	Agenzia di viaggio, tour operator e altri servizi di prenotazione e attività correlate	0,49%
N80	Attività di sicurezza e indagine	0,31%
N81	Servizi per l'edilizia e attività paesaggistiche	0,05%
N82	Attività amministrative, di supporto all'ufficio e altre attività di supporto alle attività aziendali	0,08%
O	**PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA**	**6,54%**
O84	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria, di cui:	6,54%
O84.1	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività	6,54%
P	**ISTRUZIONE**	**0,19%**
P85	ISTRUZIONE	0,19%
Q	**SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI**	**0,97%**
Q86	Attività sanitarie umane	0,97%
Q87	Attività di assistenza residenziale	0,00%
R	**ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO**	**0,01%**
R92	Attività di gioco d'azzardo e scommesse	0,01%

R93	Attività sportive e attività ricreative e di svago	0,00%
U	**ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI**	**0,39%**
U99	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	0,39%
Altri	**NON SETTORIALIZZATO**	**1,98%**

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

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono gli investimenti in debito e/o azioni di attività economiche ecosostenibili allineate alla tassonomia dell'UE. I dati allineati alla tassonomia sono di un fornitore di dati esterno. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non saranno soggetti ad alcuna garanzia da parte dei revisori o ad una revisione da parte di terzi. I dati non si estenderanno ai titoli di Stato. A oggi, non esiste una metodologia riconosciuta atta a determinare la percentuale di attivi allineati alla tassonomia quando si tratta di investimenti in obbligazioni sovrane.
La quota di investimenti in titoli sovrani è stata dell'7% (calcolata in base all'approccio look-through).

Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale sono basate sulla quota dei ricavi, mentre la rendicontazione periodica contiene anche valori relativi a CapEX e OpEX. I dati allineati alla tassonomia sono solo in rari casi dati riportati dalle imprese in conformità alla tassonomia della UE. Nel caso in cui i dati non vengano riportati dalle imprese, il fornitore dei dati ottiene dati allineati alla tassonomia da altri dati pubblici equivalenti disponibili.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

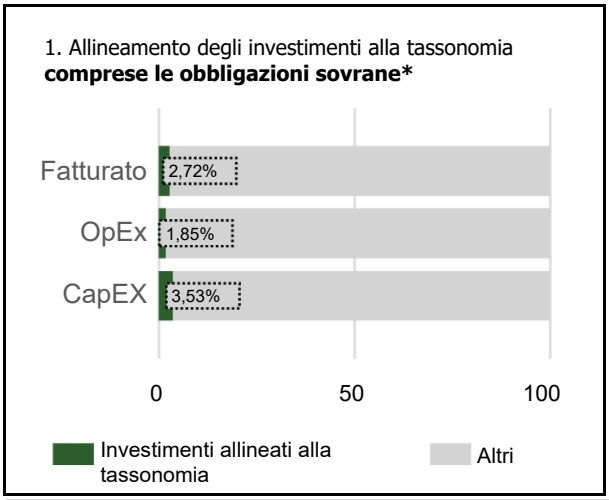
☐ Sì

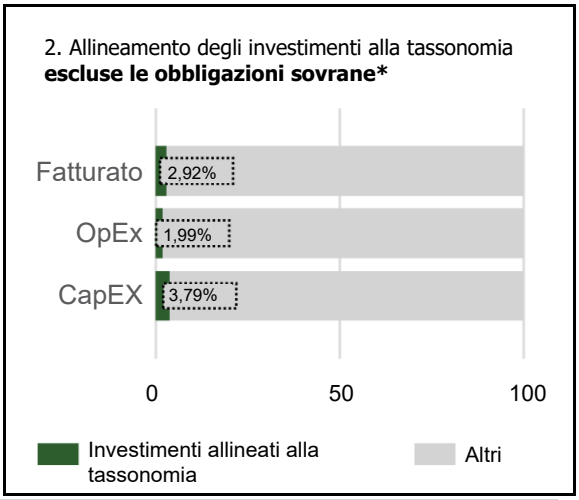
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha perseguito investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti poteva investire in società che operano anche in queste attività.

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





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Mitigazione del cambiamento climatico	2,44%
Adattamento al cambiamento climatico	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,16%
Attività abilitanti	0,66%

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	2,72 %	1,19 %	1,92 %
Capex	3,53 %	2,18 %	0 %
Opex	1,85 %	1,54 %	0 %

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	2,92 %	1,31 %	2,12 %
Capex	3,79 %	2,4 %	0 %
Opex	1,99 %	1,7 %	0 %

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era del 8,32% del patrimonio del Comparto.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 35,22% del patrimonio del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati inclusi nella categoria #2 Altri qualora non fossero utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del Comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di taluni fondi target che non si qualificava come investimento sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A questi investimenti non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

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

Al fine di garantire che il Comparto rispetti le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'ausilio degli indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati per garantire una valutazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Al fine di disporre di dati effettivi sulle attività sottostanti, la valutazione degli emittenti rispetto ai criteri di esclusione è effettuata almeno con cadenza semestrale dal Team Sustainability ed è basata su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi di controllo tecnico per il monitoraggio dell'adesione agli elementi vincolanti nei sistemi di conformità pre e post-trade. Tali meccanismi hanno garantito la costante conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. In caso di violazioni identificate, sono state adottate misure corrispondenti per rimediare alle violazioni. Ad esempio, la cessione di titoli che non sono in linea con i criteri di esclusione o l'impegno degli emittenti (in caso di investimenti diretti in società). Questi meccanismi sono parte integrante del processo di valutazione dei PAI.

Inoltre, AllianzGI si impegna con le imprese beneficiarie. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione a investimenti diretti. Non è garantito che l'impegno condotto includa gli emittenti detenuti da ogni fondo. La strategia di impegno del Gestore degli investimenti si basa su 2 pilastri: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti individuati. Gli engagement sono strettamente correlati all'entità dell'esposizione. L'impegno con le imprese beneficiarie è incentrato su voti significativi contro il management delle società in occasione delle precedenti assemblee generali, su controversie connesse alla sostenibilità o alla governance e su altre questioni di sostenibilità

L'approccio tematico si concentra su uno dei tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI - cambiamento climatico, confini planetari e capitalismo inclusivo - o su temi di governance all'interno di mercati specifici. Gli impegni di tipo tematico sono stati identificati sulla base di argomenti ritenuti importanti per gli investimenti di portafoglio e sono stati prioritari in base alle dimensioni delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

Nome del prodotto:

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15

Identificativo della persona giuridica: 549300PQDMLKLFQGT068

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 33,96% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 (il "Comparto") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, di diritti umani, di governance e/o di comportamento aziendale (l'ultima caratteristica non è stata applicata agli strumenti finanziari emessi da un organismo sovrano). A tal fine, il Comparto ha adottato il seguente approccio:

- In primo luogo il Gestore degli investimenti ha promosso caratteristiche ambientali e sociali, mediante l'esclusione dall'universo di investimento del Comparto di investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività aziendali controverse dal punto di vista ambientale o sociale, tramite l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di tale processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi, i principi e le linee guida di buona governance, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato, dal restante universo di investimento, gli emittenti societari che registravano le performance migliori nel proprio settore per quanto riguarda gli aspetti della sostenibilità. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, quelli che generalmente realizzavano performance migliori in relazione agli aspetti di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti ha assegnato un punteggio individuale agli emittenti. Il punteggio andava da 0 (minimo) a 4 (massimo). Il punteggio si basava su fattori ambientali, sociali, di governance e di comportamento aziendale (il comportamento aziendale non si applicava agli emittenti sovrani) ed esprimeva una valutazione interna assegnata a un emittente societario o sovrano dal Gestore degli investimenti.
- Inoltre, il Gestore degli investimenti ha rispettato una quota minima di investimenti sostenibili pari al 10,00% e una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE pari allo 0,01%.

Non è stato designato alcun indice di riferimento al fine di conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

I dettagli e i metodi di ciascuna fase sono stati descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali, vengono utilizzati i seguenti indicatori di sostenibilità che hanno riportato le seguenti prestazioni:
  - I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - che violano gravemente i principi e le linee guida come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
  - che sviluppano, producono, utilizzano, mantengono, offrono in vendita, distribuiscono, immagazzinano o trasportano armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione);
  - che generano più dell'1% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione del carbone termico,
  - attive nel settore dei servizi di pubblica utilità che generano più del 20% dei propri ricavi dal carbone;
  - che generano più del 10% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla distribuzione o dalla raffinazione di combustibili petroliferi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dall'esplorazione, dall'estrazione, dalla produzione o dalla distribuzione di combustibili gassosi,
  - che generano più del 50% dei propri ricavi dalla produzione di energia elettrica con un'intensità di gas serra superiore a 100 g CO2 e/kWh,
  - coinvolte nella produzione di tabacco o che generano più del 5% dei propri ricavi dalla distribuzione di tabacco;

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani con valutazione di "non libero" attribuita dall'indice Freedom House.

  - L'universo di investimento è stato ridotto escludendo almeno il 20,00% del numero totale di potenziali emittenti rispetto agli emittenti investibili, in conformità alla strategia di investimento generale del Comparto, come descritto nel prospetto informativo.

  - La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario pari o superiore a 1 è stata pari al 91,33% a fine esercizio Il processo di assegnazione dei punteggi è descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è il valore patrimoniale netto del Comparto, ad eccezione degli strumenti che non sono valutati per loro natura, ad esempio liquidità e depositi. Ai derivati generalmente non viene assegnato alcun punteggio. Ai derivati (diversi dai credit default swap), il cui sottostante è un singolo emittente societario con rating, viene comunque generalmente assegnato un punteggio. L'entità della parte del portafoglio priva di punteggio varia a seconda della strategia di investimento generale del Comparto descritta nel prospetto informativo.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09,2025	09,2024	09,2023
La percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio di sostenibilità proprietario è stata pari a	91,33%	88,48%	89,17%
Conferma dell'osservanza dei criteri di esclusione per l'intero esercizio finanziario	I criteri di esclusione sono stati osservati per l'intero esercizio finanziario		

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

  Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario intendeva realizzare in parte comprendevano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato, tra gli altri riferimenti, gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) e gli obiettivi della tassonomia dell'UE, vale a dire: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, nonché protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
  Il Gestore degli investimenti ha valutato in che modo gli investimenti sostenibili contribuivano a tali obiettivi sulla base di una metodologia proprietaria.

  Le attività economiche degli emittenti sono state scomposte in segmenti di ricavo sulla base di dati esterni. Laddove tale segmentazione non fosse sufficientemente granulare, il Gestore degli investimenti ne ha determinato la ripartizione. Tali attività sono state valutate internamente ai fini dell'individuazione del loro contributo positivo a obiettivi ambientali o sociali. La quota di ricavi di ciascuna attività che contribuiva positivamente veniva attribuita alla quota di investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente superasse la valutazione del principio "non arrecare un danno significativo" (DNSH) e soddisfacesse i principi di buona governance.

  Per gli emittenti le cui attività economiche rappresentavano una quota di investimenti sostenibili pari ad almeno il 20% e che erano in transizione verso un percorso Net Zero oppure già allineati a tale percorso, la relativa quota di investimenti sostenibili veniva aumentata di 20 punti percentuali. Gli emittenti erano considerati in transizione verso il Net Zero se stavano conseguendo il Net Zero, erano allineati al Net Zero oppure si stavano allineando al Net Zero. Gli emittenti semplicemente impegnati in tal senso, oppure non allineati, erano esclusi da tale maggiorazione.

  Per i titoli destinati al finanziamento di specifici progetti ("Project Bond") che contribuivano a obiettivi ambientali o sociali, l'intero investimento era considerato come contribuente a tali obiettivi.
  Tuttavia, le verifiche relative al principio DNSH e alla buona governance venivano effettuate anche a livello di emittente o di progetto.

  La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e di ciascun Project Bond veniva ponderata in base alla percentuale di investimento del portafoglio in ciascuno di essi. Tali quote ponderate individuali venivano aggregate per calcolare la quota complessiva di investimenti sostenibili del Comparto.

  [1]https://sdgs.un.org/goals

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

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

  Per valutare che gli Investimenti sostenibili non arrecassero un danno significativo a nessun altro obiettivo ambientale e/o sociale, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori relativi ai principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità.

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono presi in considerazione come segue:

- Sono esclusi e non superano la valutazione DNSH gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano in maniera grave i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o gli emittenti sovrani con un punteggio insufficiente nell'indice Freedom House. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".

- Le soglie sono determinate per tutti gli indicatori PAI, fatta eccezione per la "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

Nello specifico, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Ha definito soglie di rilevanza per individuare emittenti significativamente dannosi. Gli emittenti sono valutati a fronte delle soglie di rilevanza almeno due volte l'anno. A seconda del rispettivo indicatore, le soglie sono determinate in relazione al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si ritiene che le imprese abbiano un effetto negativo in termini ambientali, sociali o di governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può impegnarsi con emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza al fine di consentire all'emittente di porre rimedio all'effetto negativo.

- Ponderazione dell'indicatore PAI in base al livello di confidenza nella qualità dei dati disponibili che vengono calcolati per fornire un punteggio DNSH complessivo relativo all'emittente. Il punteggio DNSH complessivo viene determinato in base alla soglia per ogni PAI e al peso di confidenza. Si ritiene che un'impresa non superi la valutazione DNSH se il punteggio DNSH complessivo è pari o superiore a uno. Qualora l'emittente non raggiunga per due volte consecutive il punteggio complessivo DNSH o in caso di mancato impegno, non supera la valutazione DNSH. Gli investimenti in titoli di emittenti che non superano la valutazione DNSH non sono considerati investimenti sostenibili.

- In alcune circostanze in cui le informazioni retrospettive o prospettiche non sono coerenti con la valutazione DNSH, quest'ultima può essere ignorata dal Gestore degli investimenti. La decisione di deroga ("override") spetta a un organo decisionale interno composto da funzioni quali quelle addette agli investimenti, alla compliance e la funzione Legale.

Gli indicatori PAI presentano una mancanza di copertura dei dati. Per valutare gli indicatori PAI in sede di applicazione della valutazione DNSH, se pertinente, vengono utilizzati data point equivalenti per i seguenti indicatori in riferimento alle imprese: quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; in riferimento agli enti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti oggetto di violazioni sociali. Nel caso di Project bond, si possono utilizzare dati equivalenti a livello di progetto per garantire che gli Investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali e/o sociali. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare la copertura interagendo con emittenti e fornitori di dati. Il Gestore degli investimenti valuterà regolarmente se la disponibilità dei dati sia sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

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

Il Gestore degli investimenti, come descritto nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del Comparto, ha escluso le società che hanno violato in maniera grave i principi e le linee guida, quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto in considerazione gli indicatori PAI attraverso misure che incidono direttamente sulla strategia di investimento, come l'applicazione di criteri di esclusione, e misure indirette, come il dialogo con gli emittenti societari e l'adesione a importanti iniziative del settore. Tenere in considerazione i PAI non significava evitarli, ma mirare a mitigarli. L'obiettivo generale di mitigazione dipendeva anche dalla gestione del portafoglio in conformità alla strategia di investimento generale.

La copertura dei dati richiesti per gli indicatori PAI è stata eterogenea. Per gli indicatori PAI con una scarsa copertura dei dati il Gestore degli investimenti ha cercato di aumentare la copertura mediante l'interazione con fornitori di dati e/o emittenti. Il Gestore degli investimenti ha valutato regolarmente se la disponibilità dei dati fosse sufficientemente ampliata da includere potenzialmente la valutazione di tali dati nel processo di investimento.

Gli indicatori dei principali effetti negativi sono stati inoltre presi in considerazione attraverso le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti ha incoraggiato attivamente e ha portato avanti il dialogo con le imprese beneficiarie degli investimenti su questioni generali di sostenibilità, tra cui indicatori PAI quali la diversità di genere, anche per preparare le decisioni di voto prima delle assemblee degli azionisti (regolarmente per gli investimenti diretti in azioni). Nel decidere come esercitare i diritti di voto, il Gestore degli investimenti ha preso in considerazione anche questioni di sostenibilità più generali. Ulteriori dettagli sull'approccio del Gestore degli investimenti all'esercizio dei diritti di voto e all'impegno dell'impresa sono stati riportati nella Dichiarazione di stewardship del Gestore degli investimenti.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Manager Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di asset manager che si impegna a ridurre le emissioni di GHG in collaborazione con investitori istituzionali.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del Comparto ha preso in considerazione i seguenti indicatori PAI:

- Emissioni di gas a effetto serra
- Impronta di carbonio
- Intensità di gas a effetto serra delle imprese beneficiarie degli investimenti
- Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- Emissioni in acqua
- Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- Diversità di genere nel consiglio
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del Comparto conteneva fondi azionari, obbligazionari e/o target. Una parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono derivati, liquidità e depositi. Poiché tali attivi non sono stati utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, sono stati esclusi dalla determinazione dei principali investimenti. I principali investimenti sono gli investimenti con la ponderazione maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione viene calcolata come media nelle quattro date di valutazione. Le date di valutazione sono la data di presentazione del bilancio e l'ultimo giorno di ogni terzo mese per nove mesi a partire dalla data di presentazione del bilancio.
Ai fini della trasparenza degli investimenti rientranti nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria", viene indicata la classificazione più dettagliata (a livello di sottosettore) al fine di distinguere tra gli investimenti relativi ai sottosettori "Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività", "Fornitura di servizi alla collettività nel suo complesso" (che include, tra l'altro, attività di difesa) e di "Previdenza sociale obbligatoria".
Non è possibile effettuare un'allocazione settoriale diretta per gli investimenti nei fondi target, in quanto un fondo target può investire in titoli di emittenti di settori diversi.

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024-30 settembre 2025

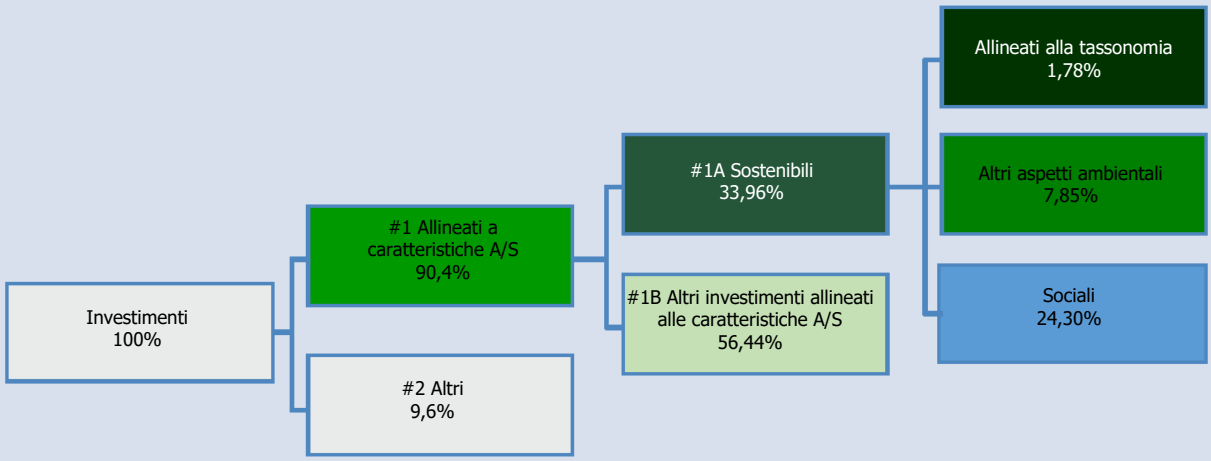
Investimento di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	N/D	2,92%	Germania
ISHARES JP MORGAN ADVANCED $	N/D	2,85%	Regno Unito
LAZARD CONVERTIBLE GL-IC EUR	N/D	2,18%	Francia
TWELVE CAT BD-SI2 EURACC	N/D	2,08%	Irlanda
US TREASURY N/B FIX 4.000% 15.01.2027	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,55%	STATI UNITI
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP	N/D	1,50%	Paesi Bassi
US TREASURY N/B FIX 1.625% 15.05.2026	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,33%	STATI UNITI
ALLIANZ US INV GR CR-W USD	N/D	1,31%	Lussemburgo
US TREASURY N/B FIX 2.875% 15.05.2049	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,24%	STATI UNITI
LG EM MK GV BD LC SC IN-IEUH	N/D	1,14%	Irlanda
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 344 FIX 0.100% 20.09.2026	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività (O84.1)	1,11%	Giappone
ALLIANZ-US SHDU HI B-WTH2EUR	N/D	1,07%	Lussemburgo
SCHRODER GAIA CAT BD-IF HD	N/D	1,07%	Lussemburgo
ALLIANZ CHIN A SHRS-W USD I	N/D	0,91%	Lussemburgo
MICROSOFT CORP	INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI	0,87%	STATI UNITI

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

Gli investimenti in materia di sostenibilità si riferiscono a tutti gli investimenti che contribuiscono al raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte del patrimonio dei Comparti è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo Comparto. Una piccola parte del Comparto conteneva attivi che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Tra gli esempi di tali strumenti figurano derivati, liquidità e depositi, alcuni Fondi target e investimenti con qualifiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri**: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La tabella seguente mostra le azioni degli investimenti del Comparto in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio finanziario. L'analisi si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui il prodotto finanziario è investito. Nel caso degli investimenti in fondi target, viene applicato un approccio look-through, in modo da tenere conto delle affiliazioni settoriali e sottosettoriali delle attività sottostanti dei fondi target al fine di garantire la trasparenza dell'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
La rendicontazione dei settori e sottosettori dell'economia che ottengono ricavi dalla prospezione, dall'estrazione, dalla produzione, dalla trasformazione, dal deposito, dalla raffinazione o dalla distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio, dei combustibili fossili ai sensi dell'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 Parlamento europeo e del Consiglio, non è attualmente possibile, poiché la valutazione include solo i livelli di classificazione NACE I e II. Le attività sui combustibili fossili sopra menzionate sono considerate aggregate con altre attività nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / Sottosettore	% di attivi
A	**AGRICOLTURA, SILVICOLTURA E PESCA**	**0,02%**
A01	Coltivazione e allevamento, caccia e attività di servizio correlate	0,02%
B	**INDUSTRIA ESTRATTIVA E MINERARIA**	**1,29%**
B06	Estrazione di petrolio greggio e gas naturale	0,04%
B07	Estrazione di minerali metallici	1,18%
B08	Altre attività minerarie ed estrattive	0,01%
B09	Attività di assistenza per l'industria estrattiva	0,05%
C	**PRODUZIONE MANIFATTURIERA**	**14,43%**
C10	Produzione di prodotti alimentari	0,28%
C11	Produzione di bevande	0,51%
C13	Produzione di tessuti	0,01%

C14	Produzione di abbigliamento	0,01%
C15	Produzione di pelle e prodotti correlati	0,09%
C16	Produzione di legno e di prodotti in legno e sughero, ad eccezione dei mobili; produzione di articoli di paglia e materiali da intreccio	0,00%
C17	Produzione di carta e prodotti cartacei	0,04%
C19	Produzione di coke e prodotti petroliferi raffinati	0,12%
C20	Produzione di prodotti chimici e sintetici	0,91%
C21	Produzione di prodotti farmaceutici di base e preparati farmaceutici	3,10%
C22	Produzione di prodotti in gomma e plastica	0,17%
C23	Produzione di altri prodotti minerali non metalliferi	0,63%
C24	Produzione di metalli di base	0,23%
C25	Produzione di prodotti in metallo, esclusi macchinari e attrezzature	0,07%
C26	Produzione di computer, prodotti elettronici e ottici	4,01%
C27	Produzione di apparecchiature elettriche	0,69%
C28	Produzione di macchinari e attrezzature n.c.a	1,74%
C29	Produzione di veicoli a motore, rimorchi e semirimorchi	1,47%
C30	Produzione di altri mezzi di trasporto	0,13%
C31	Produzione di mobili	0,00%
C32	Altre attività manifatturiere	0,21%
D	**FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA**	**2,46%**
D35	FORNITURA DI ELETTRICITÀ, GAS, VAPORE E ARIA CONDIZIONATA	2,46%
E	**APPROVVIGIONAMENTO IDRICO; FOGNATURE, GESTIONE DEI RIFIUTI E ATTIVITÀ DI BONIFICA**	**0,37%**
E36	Raccolta, trattamento e fornitura dell'acqua	0,34%
E37	Fognature	0,01%
E38	Attività di raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti; recupero dei materiali	0,01%
F	**EDILIZIA**	**0,95%**
F41	Costruzione di edifici	0,32%
F42	Ingegneria civile	0,59%
F43	Attività di edilizia specializzata	0,04%
G	**COMMERCIO ALL'INGROSSO E AL DETTAGLIO; RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI E MOTOCICLI**	**2,67%**
G45	Commercio all'ingrosso e al dettaglio e riparazione di autoveicoli e motocicli	0,04%
G46	Commercio all'ingrosso, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	0,33%
G47	Commercio al dettaglio, ad eccezione di autoveicoli e motocicli	2,30%
H	**TRASPORTI E STOCCAGGIO**	**1,47%**
H49	Trasporto via terra e trasporto tramite condotte	0,26%
H50	Trasporto via acqua	0,32%
H51	Trasporto aereo	0,42%
H52	Magazzino e attività di supporto al trasporto	0,24%
H53	Attività postali e di corriere	0,23%

I	**STRUTTURE RICETTIVE E SERVIZI DI RISTORAZIONE**	**0,21%**
I55	Strutture ricettive	0,12%
I56	Attività di ristorazione	0,09%
J	**INFORMAZIONI E COMUNICAZIONI**	**7,24%**
J58	Attività editoriali	2,15%
J59	Attività di produzione di immagini in movimento, video e programmi televisivi, registrazione audio ed edizione musicale	0,00%
J60	Attività di programmazione e trasmissione	0,15%
J61	Telecomunicazioni	2,40%
J62	Programmazione informatica, consulenza e attività correlate	0,76%
J63	Attività del servizio di informazione	1,79%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**27,62%**
K64	Attività di servizi finanziari, escluse le assicurazioni e i fondi pensione	22,95%
K65	Assicurazione, riassicurazione e fondi pensione, esclusa la previdenza sociale obbligatoria	3,72%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	0,94%
L	**ATTIVITÀ IMMOBILIARI**	**1,10%**
L68	ATTIVITÀ IMMOBILIARI	1,10%
M	**ATTIVITÀ PROFESSIONALI, SCIENTIFICHE E TECNICHE**	**0,86%**
M70	Attività delle sedi centrali; attività di consulenza gestionale	0,03%
M71	Attività architettoniche e ingegneristiche; collaudi e analisi tecniche	0,15%
M72	Ricerca scientifica e sviluppo	0,65%
M73	Pubblicità e ricerche di mercato	0,04%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI ASSISTENZA**	**0,76%**
N77	Attività di noleggio e leasing	0,07%
N78	Attività occupazionali	0,01%
N79	Agenzia di viaggio, tour operator e altri servizi di prenotazione e attività correlate	0,32%
N80	Attività di sicurezza e indagine	0,11%
N81	Servizi per l'edilizia e attività paesaggistiche	0,12%
N82	Attività amministrative, di supporto all'ufficio e altre attività di supporto alle attività aziendali	0,13%
O	**PUBBLICA AMMINISTRAZIONE E DIFESA; PREVIDENZA SOCIALE OBBLIGATORIA**	**34,01%**
O84	Pubblica amministrazione e difesa; previdenza sociale obbligatoria, di cui:	34,01%
O84.1	Amministrazione dello Stato e politica economica e sociale della collettività	34,01%
P	**ISTRUZIONE**	**0,07%**
P85	ISTRUZIONE	0,07%
Q	**SALUTE UMANA E ATTIVITÀ SOCIALI**	**0,89%**
Q86	Attività sanitarie umane	0,89%
Q87	Attività di assistenza residenziale	0,00%
R	**ARTE, INTRATTENIMENTO E SVAGO**	**0,04%**
R92	Attività di gioco d'azzardo e scommesse	0,01%

R93	Attività sportive e attività ricreative e di svago	0,03%
S	**ALTRE ATTIVITÀ DI SERVIZI**	**0,00%**
S96	Altre attività di servizi personali	0,00%
U	**ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI**	**2,15%**
U99	ATTIVITÀ DI ORGANIZZAZIONI ED ENTI EXTRATERRITORIALI	2,15%
Altri	**NON SETTORIALIZZATO**	**1,39%**

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

Gli investimenti allineati alla tassonomia comprendono gli investimenti in debito e/o azioni di attività economiche ecosostenibili allineate alla tassonomia dell'UE. I dati allineati alla tassonomia sono di un fornitore di dati esterno. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non saranno soggetti ad alcuna garanzia da parte dei revisori o ad una revisione da parte di terzi. I dati non si estenderanno ai titoli di Stato. A oggi, non esiste una metodologia riconosciuta atta a determinare la percentuale di attivi allineati alla tassonomia quando si tratta di investimenti in obbligazioni sovrane.
La quota di investimenti in titoli sovrani è stata dell'37,09% (calcolata in base all'approccio look-through).

Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale sono basate sulla quota dei ricavi, mentre la rendicontazione periodica contiene anche valori relativi a CapEX e OpEX. I dati allineati alla tassonomia sono solo in rari casi dati riportati dalle imprese in conformità alla tassonomia della UE. Nel caso in cui i dati non vengano riportati dalle imprese, il fornitore dei dati ottiene dati allineati alla tassonomia da altri dati pubblici equivalenti disponibili.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

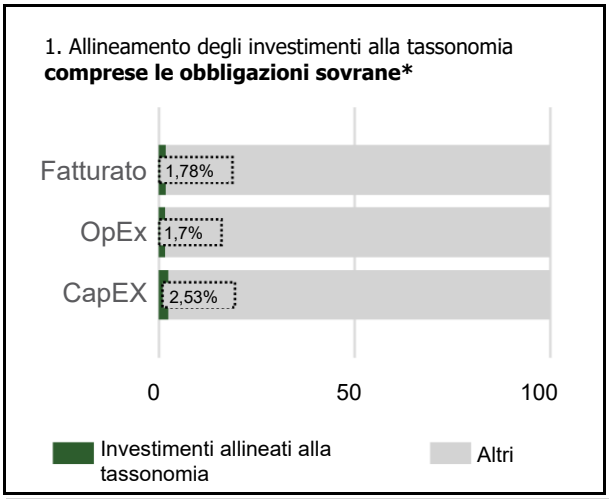
☐ Sì

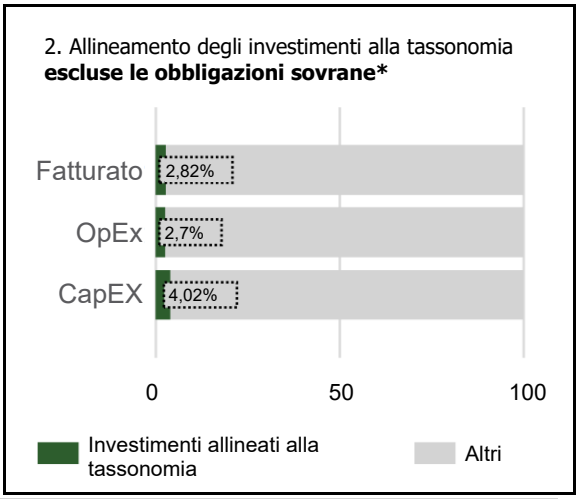
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha perseguito investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti poteva investire in società che operano anche in queste attività.

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





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per «obbligazioni sovrane» si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Mitigazione del cambiamento climatico	1,67%
Adattamento al cambiamento climatico	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,13%
Attività abilitanti	0,66%

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	1,78 %	1,01 %	1,23 %
Capex	2,53 %	1,76 %	0 %
Opex	1,7 %	1,37 %	0 %

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09,2025	09,2024	09,2023
Fatturato	2,82 %	1,73 %	1,94 %
Capex	4,02 %	3,01 %	0 %
Opex	2,7 %	2,33 %	0 %

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era del 7,85% del patrimonio del Comparto.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale era pari al 24,3% del patrimonio del Comparto.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati inclusi nella categoria #2 Altri qualora non fossero utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del Comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di taluni fondi target che non si qualificava come investimento sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A questi investimenti non sono state applicate garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale.

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

Al fine di garantire che il Comparto rispetti le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti come criteri di valutazione. L'aderenza agli elementi vincolanti è stata misurata con l'ausilio degli indicatori di sostenibilità. Per ogni indicatore di sostenibilità è stata definita una metodologia, basata su diverse fonti di dati per garantire una valutazione e una rendicontazione accurate degli indicatori. Al fine di disporre di dati effettivi sulle attività sottostanti, la valutazione degli emittenti rispetto ai criteri di esclusione è effettuata almeno con cadenza semestrale dal Team Sustainability ed è basata su fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi di controllo tecnico per il monitoraggio dell'adesione agli elementi vincolanti nei sistemi di conformità pre e post-trade. Tali meccanismi hanno garantito la costante conformità alle caratteristiche ambientali e sociali del Comparto. In caso di violazioni identificate, sono state adottate misure corrispondenti per rimediare alle violazioni. Ad esempio, la cessione di titoli che non sono in linea con i criteri di esclusione o l'impegno degli emittenti (in caso di investimenti diretti in società). Questi meccanismi sono parte integrante del processo di valutazione dei PAI.

Inoltre, AllianzGI si impegna con le imprese beneficiarie. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione a investimenti diretti. Non è garantito che l'impegno condotto includa gli emittenti detenuti da ogni fondo. La strategia di impegno del Gestore degli investimenti si basa su 2 pilastri: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti individuati. Gli engagement sono strettamente correlati all'entità dell'esposizione. L'impegno con le imprese beneficiarie è incentrato su voti significativi contro il management delle società in occasione delle precedenti assemblee generali, su controversie connesse alla sostenibilità o alla governance e su altre questioni di sostenibilità

L'approccio tematico si concentra su uno dei tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI - cambiamento climatico, confini planetari e capitalismo inclusivo - o su temi di governance all'interno di mercati specifici. Gli impegni di tipo tematico sono stati identificati sulla base di argomenti ritenuti importanti per gli investimenti di portafoglio e sono stati prioritari in base alle dimensioni delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato un indice di riferimento per determinare l'allineamento alle caratteristiche ambientali e/o sociali.

Nome del prodotto:

Allianz Euro Cash

Identificativo della persona giuridica: 549300DYQQO6ZHEEUG03

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _%	☒ **Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 48,48% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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

Allianz Euro Cash (il "Fondo") ha promosso un'ampia gamma di caratteristiche ambientali, relative ai diritti umani, di governance e/o prassi commerciali (quest'ultima caratteristica non si applica agli strumenti finanziari emessi da un ente governativo). Il Fondo ha raggiunto questo obiettivo come segue:

- In una prima fase, le caratteristiche ambientali e sociali sono state promosse escludendo dall'universo di investimento del Fondo gli investimenti diretti in determinati emittenti coinvolti in attività controverse dal punto di vista ambientale o sociale, attraverso l'applicazione di criteri di esclusione. Nell'ambito di questo processo, il Gestore degli investimenti ha escluso le imprese beneficiarie degli investimenti che violano gravemente le prassi e i principi di buona governance e linee guida quali i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
- In una seconda fase, il Gestore degli investimenti ha selezionato dall'universo di investimento rimanente gli emittenti societari che registrano le migliori performance in termini di sostenibilità all'interno del proprio settore. Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, vengono considerati gli emittenti che generalmente ottengono risultati migliori in termini di sostenibilità. Il Gestore degli investimenti assegna agli emittenti un punteggio individuale ("Score"), su una scala che va da 0 (valore più basso) a 4 (valore più alto). Lo Score si basa su fattori ambientali, sociali, di governance e di prassi commerciali (le prassi commerciali non si applicano agli emittenti sovrani) e rappresenta una valutazione interna del Gestore degli investimenti per un emittente societario o sovrano.

- Inoltre, il Gestore degli investimenti manterrà una quota minima del 3,00% del valore patrimoniale netto del Fondo in investimenti sostenibili e una quota minima dello 0,01% del valore patrimoniale netto del Fondo in investimenti in linea con la Tassonomia dell'UE.

Non è stato designato alcun indice di riferimento (Benchmark) per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo.

I dettagli e le modalità delle singole fasi sono descritti nella sezione "Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?" del rispettivo prospetto informativo.

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

- Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

  Per misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali vengono utilizzati e applicati i seguenti indicatori di sostenibilità:

  I criteri di esclusione sono stati soddisfatti per l'intero esercizio del Comparto. Per i titoli emessi da società sono stati applicati i seguenti criteri di esclusione:

  - titoli di società che violano gravemente principi e linee guida quali i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, a causa di pratiche problematiche in materia di diritti umani, diritti del lavoro, ambiente e anticorruzione;
  - titoli di società coinvolte in armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, uranio impoverito, fosforo bianco e armi nucleari);
  - titoli di società che ottengono più del 10% dei loro ricavi da (i) armi o (ii) attrezzature e servizi militari;
  - titoli di società che ottengono più del 10% dei loro ricavi dall'estrazione di carbone termico;
  - titoli di società che operano nel settore dei servizi di pubblica utilità e che ottengono più del 20% del fatturato dal carbone;
  - titoli di società che si occupano della produzione e distribuzione di tabacco, per una quota di oltre il 5% del loro fatturato.

  Sono esclusi gli investimenti diretti in titoli di emittenti sovrani classificati come "Not free" (non liberi) secondo l'Indice Freedom House.

  Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che i criteri di esclusione potrebbero essere cambiati nel corso del periodo di rendicontazione. I criteri di esclusione vigenti al momento della rendicontazione sono documentati nell'attuale relazione annuale e nelle informazioni precontrattuali.

  Alla fine dell'esercizio finanziario, la percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio proprietario di sostenibilità pari o superiore a 2 era del 97,63%. Il processo di valutazione è descritto nella sezione "Quale strategia di investimento segue questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del fondo. La base di calcolo è costituita dal valore patrimoniale netto del comparto, esclusi gli strumenti che, per loro natura, non sono oggetto di valutazione, come ad esempio la liquidità e i depositi. Di norma, i derivati non vengono valutati. I derivati (ad eccezione dei credit default swap) il cui sottostante è costituito da un singolo emittente societario valutato sono tuttavia, di norma, oggetto di valutazione. L'entità della quota non valutata del portafoglio varia in funzione della strategia d'investimento generale del comparto descritta nel prospetto.

- … e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore	09.2025	09.2024	09.2023
Percentuale effettiva del portafoglio con un punteggio proprietario di sostenibilità alla fine dell'esercizio finanziario	97,63%	90,01%	92,25%
Conferma che i criteri di esclusione sono stati soddisfatti per l'intero esercizio	I criteri di esclusione sono stati soddisfatti per l'intero esercizio.		

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

  Gli obiettivi di investimento sostenibile perseguiti in parte dal prodotto finanziario riguardano un'ampia gamma di temi ambientali e sociali, per i quali il Gestore degli investimenti prende come riferimento gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Sustainable Development Goals, SDG)[1] e gli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ovvero: mitigazione dei cambiamenti climatici, adattamento ai cambiamenti climatici, uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine, transizione verso un'economia circolare, prevenzione e controllo dell'inquinamento e protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

  Per valutare il contributo degli investimenti sostenibili al raggiungimento degli obiettivi, il Gestore degli investimenti si è avvalso della seguente metodologia proprietaria:

  - Le attività di un emittente vengono suddivise in ricavi provenienti dai vari settori di attività sulla base di dati esterni. Nei casi in cui la ripartizione delle attività ottenuta non sia sufficientemente dettagliata, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione interna per determinare se le attività apportano un contributo positivo a un obiettivo ambientale o sociale. La quota di ricavi di qualsiasi attività che contribuisce positivamente a un obiettivo ambientale o sociale viene considerata parte degli investimenti sostenibili, a condizione che l'emittente soddisfi i principi "non arrecare un danno significativo" (Do No Significant Harm, DNSH) e di buona governance.
  - Per gli emittenti le cui attività economiche presentano una quota di almeno il 20% di investimenti sostenibili e che si trovano in una fase di transizione verso un percorso di zero emissioni nette o sono già orientati a un tale percorso, il Gestore degli investimenti incrementa di 20 punti percentuali la quota calcolata di investimenti sostenibili allocata all'emittente in questione. Gli emittenti sono quindi considerati in transizione verso un percorso di zero emissioni nette se (1) hanno raggiunto l'obiettivo di zero emissioni nette, (2) sono orientati a un percorso di zero emissioni nette o (3) si stanno orientando verso un percorso di zero emissioni nette. Gli emittenti che (4) hanno assunto un impegno verso l'obiettivo di zero emissioni nette o (5) non sono orientati a un percorso di zero emissioni nette non sono considerati in transizione né orientati a un tale percorso.
  - Per i titoli che finanziano progetti specifici ("project bond") orientati a obiettivi ambientali o sociali, si presume che l'investimento complessivo contribuisca a obiettivi ambientali e/o sociali, tuttavia anche in questi casi viene eseguita una verifica sul rispetto dei principi DNSH e di buona governance da parte degli emittenti (o in alcuni casi a livello di progetto).
  - La quota di investimenti sostenibili di ciascun emittente e project bond è ponderata in base alla percentuale del portafoglio investita in tale emittente o project bond. Le quote ponderate singolarmente degli investimenti sostenibili di tutti gli emittenti e project bond vengono aggregate per calcolare la quota di investimenti sostenibili del Fondo.

  [1]https://sdgs.un.org/goals

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

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

  Per valutare se gli investimenti sostenibili non arrecano un danno significativo ad altri obiettivi ambientali e/o sociali, il Gestore degli investimenti ha utilizzato gli indicatori dei principali effetti negativi (Principal Adverse Impacts, PAI) sui fattori di sostenibilità.

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

Tutti gli indicatori PAI obbligatori sono stati presi in considerazione come segue:

- Gli investimenti in emittenti che violano i criteri di esclusione relativi alle armi controverse, che violano gravemente principi e linee guida come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, o in emittenti sovrani con un punteggio insufficiente dell'Indice Freedom House, sono esclusi e non superano la valutazione DNSH. I criteri di esclusione sono descritti nella sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento utilizzati per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?".
- Vengono fissate soglie per tutti gli indicatori PAI, a eccezione della soglia "quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile", che si riflette indirettamente in altri indicatori PAI.

In particolare, il Gestore degli investimenti ha adottato le seguenti misure:

- Definizione di soglie di rilevanza per identificare i danni significativi degli emittenti. Gli emittenti vengono valutati rispetto alle soglie di rilevanza almeno semestralmente. A seconda dell'indicatore, vengono fissate soglie relative al settore, in termini assoluti o sulla base di eventi o situazioni in cui si presume che le società abbiano un impatto negativo sull'ambiente, sulla società o sulla governance (controversie). Il Gestore degli investimenti può collaborare con gli emittenti che non soddisfano le soglie di rilevanza affinché abbiano l'opportunità di porre rimedio agli effetti negativi. La decisione in merito al superamento della valutazione DNSH da parte dell'investimento, tenendo conto dell'esposizione, viene presa da un comitato decisionale interno composto dai dipartimenti Investments, Compliance e Legal. Se l'emittente non riesce a rispettare le soglie di rilevanza definite per due volte consecutive o in caso di mancato engagement, non sarà considerato conforme alla valutazione DNSH. Pertanto, gli investimenti in titoli di emittenti che non superano questa valutazione non sono considerati come investimenti sostenibili.
- Ponderazione dell'indicatore PAI in funzione del grado di affidabilità dei dati disponibili, su cui viene calcolato un valore DNSH complessivo relativo all'emittente. Il valore DNSH complessivo è ottenuto considerando le soglie stabilite per ciascun PAI e il livello di affidabilità dei dati. Un'impresa non supera la valutazione DNSH se il valore DNSH complessivo è pari o superiore a uno.

Poiché la copertura dei dati per alcuni indicatori PAI è insufficiente, la valutazione DNSH per le imprese si basa su dati equivalenti, laddove applicabile, per i seguenti indicatori: Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile, attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, emissioni in acqua, mancanza di procedure e meccanismi per monitorare il rispetto dei principi dell'UNGC e delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali; per gli emittenti sovrani: intensità di gas a effetto serra e Paesi beneficiari degli investimenti che sono soggetti a violazioni sociali. Nel caso dei project bond, possono essere utilizzati dati specifici a livello di progetto per garantire che gli investimenti sostenibili non arrechino un danno significativo ad altri obiettivi ambientali o sociali. Il Gestore degli investimenti si impegna ad accrescere la copertura dei dati per gli indicatori PAI con una scarsa disponibilità di dati, comunicando con gli emittenti e i fornitori di dati, Verificherà, inoltre, regolarmente se l'incremento della disponibilità di dati consente di integrare la rispettiva valutazione nel processo di investimento.

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

Le esclusioni applicate dal gestore degli investimenti, come descritte nella sezione "Quale strategia di investimento segue questo prodotto finanziario?" del documento precontrattuale del comparto, hanno escluso le imprese che hanno commesso gravi violazioni di uno dei seguenti quadri di riferimento: i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.
Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.

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

Il Gestore degli investimenti ha tenuto conto dei PAI mediante misure che incidono direttamente sulla strategia d'investimento, quali l'applicazione di criteri di esclusione, nonché mediante misure indirette, quali il dialogo con gli emittenti societari e la partecipazione a pertinenti iniziative di settore. La considerazione dei PAI non implicava che i PAI fossero evitati, bensì che si cercasse di mitigarli. L'obiettivo complessivo di mitigazione dipende altresì dalla gestione del portafoglio nell'ambito della strategia d'investimento generale.

La disponibilità di informazioni per gli indicatori PAI è eterogenea, Il Gestore degli investimenti si è impegnato ad accrescere la copertura dei dati per gli indicatori PAI con una scarsa disponibilità di dati, collaborando con i fornitori di dati e/o gli emittenti. Inoltre, ha verificato regolarmente se l'incremento della disponibilità di dati consentiva di integrare la rispettiva valutazione nel processo di investimento.

Gli indicatori PAI sono stati considerati anche mediante le seguenti misure indirette:

- Il Gestore degli investimenti promuove attivamente il dialogo con le società nelle quali investe in merito a temi di sostenibilità più ampi, che comprendono anche indicatori PAI quali la diversità di genere, e conduce tale dialogo anche al fine di preparare le decisioni di voto in vista delle assemblee degli azionisti (regolarmente nel caso di investimenti diretti in azioni). Nel decidere in merito all'esercizio dei diritti di voto, il Gestore degli investimenti tiene conto anche di aspetti di sostenibilità più ampi. Ulteriori informazioni sull'approccio del Gestore degli investimenti al voto e all'attività di engagement con le società sono contenute nell'Informativa sulla stewardship del Gestore.
- Il Gestore degli investimenti ha aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative[2]. Si tratta di un gruppo internazionale di gestori patrimoniali che, in collaborazione con investitori istituzionali, si impegnano per la riduzione delle emissioni di gas a effetto serra (GHG).

Le informazioni sugli indicatori PAI sono contenute nella relazione annuale del Fondo.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Il Gestore degli investimenti del fondo ha tenuto conto dei seguenti indicatori PAI:

- emissioni di gas a effetto serra
- impronta di carbonio
- intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti
- esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
- attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
- emissioni in acqua
- rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
- 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
- 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
- diversità di genere nel consiglio
- esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali

Quali sono i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Durante il periodo di riferimento, la maggior parte degli investimenti del prodotto finanziario era costituita da azioni, obbligazioni e/o fondi target. Una parte del prodotto finanziario era costituita da attività che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali attività sono i derivati, la liquidità e i depositi. Poiché tali attività non erano utilizzate per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, esse sono state escluse nella determinazione dei principali investimenti.
Per principali investimenti si intendono quelli con il peso maggiore nel prodotto finanziario. La ponderazione è calcolata come media su quattro date di valutazione di riferimento. Le date di valutazione di riferimento sono la data di chiusura del periodo di rendicontazione e l'ultimo giorno di ogni terzo mese nei nove mesi precedenti tale data.
Per ragioni di trasparenza, per gli investimenti che rientrano nel settore NACE "Pubblica amministrazione e difesa; assicurazione sociale obbligatoria" viene indicata una classificazione più dettagliata a livello di sottosettore, al fine di distinguere tra investimenti nei sottosettori "Amministrazione dello Stato e della politica economica e sociale della collettività", "Prestazione di servizi alla collettività" (incluse le attività di difesa) e "Attività di assicurazione sociale obbligatoria".
Per gli investimenti in fondi target non è possibile un'attribuzione settoriale diretta, poiché un fondo target può investire in strumenti finanziari emessi da emittenti appartenenti a diversi settori.

L'elenco comprende i seguenti investimenti, che hanno rappresentato **la quota maggiore degli investimenti** effettuati nel prodotto finanziario durante il periodo di riferimento: 01/01/2025-31/12/2025

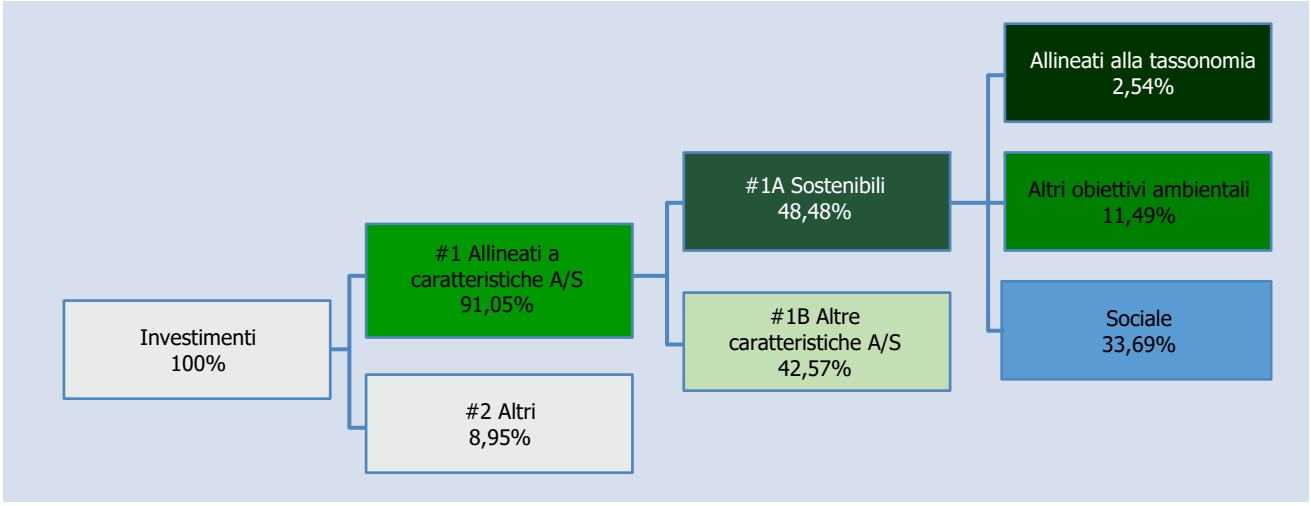
Maggiori investimenti	Settore	In % degli attivi	Paese
ALLIANZ CASH FACILITY FD-I3	N/D	4,48%	Francia
ALLIANZ SECURICASH SRI-W	N/D	4,45%	Francia
UBS GROUP AG FIX TO FLOAT 2,125% 13/10/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,31%	Svizzera
NORDEA BANK ABP EMTN FIX TO FLOAT 4,375% 06/09/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	2,13%	Finlandia
CITIGROUP INC EMTN FIX TO FLOAT 1,500% 24/07/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,98%	USA
DANSKE BANK A/S FIX TO FLOAT 4,000% 12/01/2027	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,92%	Danimarca
SOCIETE GENERALE FIX TO FLOAT 0,125% 17/11/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,92%	Francia
BNP PARIBAS EMTN FIX TO FLOAT 2,125% 23/01/2027	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,76%	Francia
MORGAN STANLEY FIX TO FLOAT 2,103% 08/05/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,63%	USA
CREDIT AGRICOLE SA EMTN FIX TO FLOAT 4,000% 12/10/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,47%	Francia
UBS GROUP AG FIX TO FLOAT 0,250% 03/11/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,47%	Svizzera
BANCO SANTANDER SA EMTN FIX TO FLOAT 3,625% 27/09/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,45%	Spagna
JPMORGAN CHASE & CO EMTN FIX TO FLOAT 1,090% 11/03/2027	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,31%	USA
MORGAN STANLEY EMTN FIX TO FLOAT 1,342% 23/10/2026	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,31%	USA
ING GROEP NV GMTN FIX TO FLOAT 1,250% 16/02/2027	ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE	1,30%	Paesi Bassi

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

Per investimenti connessi alla sostenibilità si intendono tutti gli investimenti che contribuiscono al conseguimento delle caratteristiche ambientali e/o sociali nell'ambito della strategia d'investimento. La maggior parte degli attivi del fondo è stata utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse da tale fondo. Una quota ridotta del fondo comprendeva attività che non promuovevano caratteristiche ambientali o sociali. Esempi di tali strumenti sono i derivati, la liquidità e i depositi, alcuni fondi target, nonché investimenti con caratteristiche ambientali, sociali o di governance temporaneamente divergenti o assenti.

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

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. **#2 Altri:** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili. La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- - la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale o sociale;
- - la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

- In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

La seguente tabella mostra la quota degli investimenti del Fondo in vari settori e sottosettori alla fine dell'esercizio. La valutazione si basa sulla classificazione NACE delle attività economiche della società o dell'emittente dei titoli in cui è investito il prodotto finanziario. Nel caso di investimenti in fondi target, si applica un approccio di tipo look-through, in modo da tenere conto delle appartenenze settoriali e sottosettoriali degli attivi sottostanti dei fondi target siano prese in considerazione al fine di garantire la trasparenza sull'esposizione settoriale del prodotto finanziario.
L'individuazione dei settori e dei sottosettori economici, i proventi derivanti dalla prospezione, estrazione, produzione, trasformazione, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, compresi il trasporto, lo stoccaggio e il commercio di combustibili fossili quali definiti all'articolo 2, punto 62, del regolamento (UE) 2018/1999 del Parlamento europeo e del Consiglio non è attualmente possibile, in quanto la valutazione riguarda solo i livelli I e II della classificazione NACE. Le attività di cui sopra nel settore dei combustibili fossili sono incluse in parte con altri settori in forma aggregata nei sottosettori B5, B6, B9, C28, D35 e G46.

	Settore / sottosettore	In % degli attivi
C	**SETTORE MANIFATTURIERO/FABBRICAZIONE DI BENI**	**7,93%**
C10	Produzione di alimenti e mangimi	0,29%
C11	Produzione di bevande	0,62%
C17	Fabbricazione di carta, cartone e prodotti derivati	0,24%
C21	Fabbricazione di prodotti farmaceutici	0,62%
C22	Fabbricazione di articoli in gomma e materie plastiche	1,03%
C27	Fabbricazione di apparecchiature elettriche	0,64%
C29	Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi	4,50%
D	**FORNITURA DI ENERGIA**	**3,28%**
D35	FORNITURA DI ENERGIA	3,28%
E	**RACCOLTA, TRATTAMENTO E FORNITURA DI ACQUA; GESTIONE DELLE RETI FOGNARIE E SMALTIMENTO DEI RIFIUTI ED ELIMINAZIONE DELL'INQUINAMENTO AMBIENTALE**	**0,55%**
E37	Gestione delle reti fognarie	0,55%
F	**COSTRUZIONI**	**0,40%**
F42	Ingegneria civile	0,40%
G	**COMMERCIO; MANUTENZIONE E RIPARAZIONE DI AUTOVEICOLI**	**0,29%**
G46	Commercio all'ingrosso (esclusi autoveicoli e motocicli)	0,15%
G47	Vendita al dettaglio (escluso il commercio di autoveicoli)	0,14%
H	**TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO**	**1,34%**
H49	Trasporto terrestre e trasporto in oleodotti	1,34%
J	**INFORMAZIONE E COMUNICAZIONE**	**1,28%**
J61	Telecomunicazioni	0,82%
J62	Fornitura di servizi informatici	0,46%
K	**ATTIVITÀ FINANZIARIE E ASSICURATIVE**	**64,38%**
K64	Fornitura di servizi finanziari	55,88%
K66	Attività ausiliarie dei servizi finanziari e delle attività assicurative	8,50%
N	**ATTIVITÀ AMMINISTRATIVE E DI SERVIZI DI SUPPORTO**	**0,58%**
N77	Affitto di beni mobili	0,58%
O	**AMMINISTRAZIONE PUBBLICA E DIFESA; ASSICURAZIONE SOCIALE OBBLIGATORIA**	**11,84%**
O84	Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria, di cui:	11,84%
O84.1	Pubblica amministrazione	11,84%
Altro	**Non assegnato**	**8,13%**

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

Gli investimenti conformi alla tassonomia comprendono investimenti di debito e/o di partecipazione in attività economiche ecosostenibili conformi alla tassonomia dell'UE. I dati relativi alla conformità alla tassonomia sono forniti da un fornitore esterno di dati. Il Gestore degli investimenti ha valutato la qualità di tali dati. I dati non sono soggetti né a revisione contabile da parte di revisori legali né a verifica da parte di terzi. I dati non si estendono ai titoli di Stato. Attualmente non esiste una metodologia riconosciuta per determinare la quota di attività allineate alla tassonomia negli investimenti in titoli di Stato.
La quota degli investimenti in titoli di Stato era pari all'11,84% (calcolata sulla base dell'approccio look-through).
Le attività allineate alla tassonomia indicate nella presente informativa precontrattuale si basano sulla quota di fatturato, mentre la rendicontazione periodica include anche valori relativi alle spese in conto capitale (CAPEX) e alle spese operative (OPEX). I dati conformi alla tassonomia costituiscono solo in alcuni casi dati comunicati dalle imprese ai sensi della tassonomia dell'UE. Qualora non siano disponibili dati comunicati dalle imprese, il fornitore di dati ricava i dati allineati alla tassonomia da altre informazioni pubbliche equivalenti disponibili.

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

- Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?

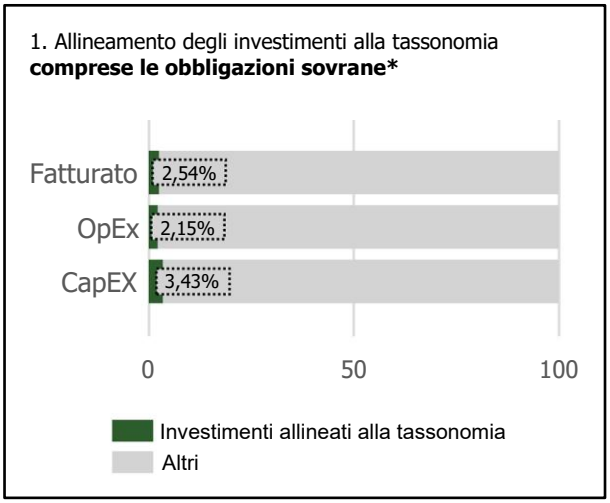
☐ Sì

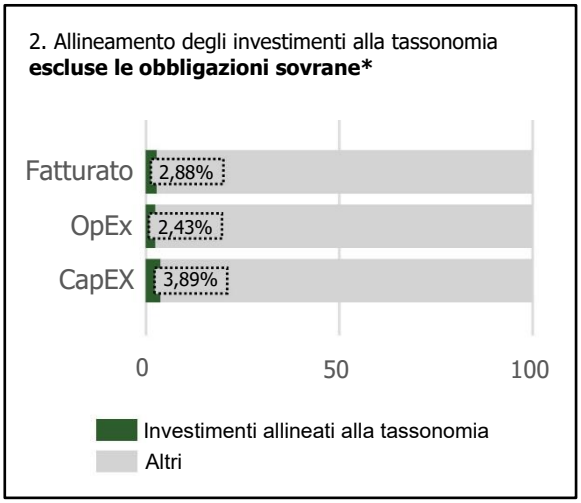
☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

Il Gestore degli investimenti non ha effettuato investimenti in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, il Gestore degli investimenti potrebbe aver investito in imprese attive anche in tali ambiti.

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





** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Mitigazione dei cambiamenti climatici	2,53%
Adattamento ai cambiamenti climatici	0,00%

- Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

Attività di transizione	0,36%
Attività abilitanti	1,24%

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?

Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane	09.2025	09.2024	09.2023
Fatturato	2,54%	2,01%	0,93%
CapEx	3,43%	5,25%	0%
OpEx	2,15%	4,16%	0%

Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane	09.2025	09.2024	09.2023
Fatturato	2,88%	2,22%	0,98%
CapEx	3,89%	5,78%	0%
OpEx	2,43%	4,58%	0%

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

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

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE era pari all'11,49%.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili era pari al 33,69%.

Quali investimenti erano compresi nella categoria «#2 Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti sono stati classificati nella categoria «#2 Altri» se non utilizzati per promuovere gli obiettivi ambientali o sociali del comparto. Esempi di tali investimenti sono la liquidità, i derivati e la quota di alcuni fondi target che non è stata qualificata come investimento sostenibile (sulla base di un approccio look-through). A tali investimenti non sono stati applicati requisiti minimi in materia di salvaguardie ambientali o sociali.

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

Al fine di garantire che il prodotto finanziario soddisfi le sue caratteristiche ambientali e sociali, gli elementi vincolanti sono stati definiti criteri di valutazione. La conformità agli elementi vincolanti è stata misurata utilizzando indicatori di sostenibilità. Per ciascun indicatore di sostenibilità è stata elaborata una metodologia basata su diverse fonti di dati, al fine di garantire una misurazione e una rendicontazione precise degli indicatori. Al fine di mantenere aggiornati i dati sottostanti, l'elenco di esclusione minimo sostenibile è stato aggiornato almeno due volte all'anno dal team di sostenibilità sulla base di fonti di dati esterne.

Sono stati introdotti meccanismi tecnici di controllo per monitorare la conformità agli elementi vincolanti nei sistemi di verifica dei limiti di investimento ex ante ed ex post. Tali meccanismi sono stati utilizzati per garantire il costante rispetto delle caratteristiche ambientali e/o sociali. Se sono state individuate violazioni, sono state adottate misure adeguate per porvi rimedio. Esempi di tali misure sono la vendita di titoli non conformi ai criteri di esclusione o l'esposizione verso gli emittenti (nel caso di investimenti diretti). Tali meccanismi sono parte integrante della considerazione dei PAI.

AllianzGI conduce inoltre iniziative di impegno presso le imprese beneficiarie degli investimenti. Le attività di impegno sono state svolte solo in relazione agli investimenti diretti. Non è possibile garantire che le attività di impegno condotte includano gli emittenti detenuti da ciascun Fondo. La strategia di impegno della società di gestione si basa su 2 approcci: (1) approccio basato sul rischio e (2) approccio tematico.

L'approccio basato sul rischio si concentra sui rischi ESG rilevanti identificati. Le attività di impegno sono strettamente correlate all'entità della partecipazione. Il focus dell'impegno tiene conto di aspetti quali importanti votazioni contrarie al management in occasione di assemblee generali precedenti, controversie in relazione alla sostenibilità o alla governance e altre questioni di sostenibilità.

L'approccio tematico collega le iniziative di impegno ai tre temi strategici di sostenibilità di AllianzGI (cambiamento climatico, limiti di carico ecologici e capitalismo inclusivo), nonché a questioni di governance in mercati specifici o in generale. Le iniziative di impegno tematiche sono state identificate in base a questioni ritenute rilevanti per gli investimenti del portafoglio e la rispettiva priorità viene stabilita in base all'entità delle partecipazioni di AllianzGI e tenendo conto delle priorità dei clienti.

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

No, il Gestore degli investimenti non ha designato alcun indice di riferimento al fine di determinare l'allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal fondo.

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

- Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?

  Il Gestore degli investimenti non ha designato alcun indice di riferimento al fine di determinare l'allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato alcun indice di riferimento al fine di determinare l'allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato alcun indice di riferimento al fine di determinare l'allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

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

  Il Gestore degli investimenti non ha designato alcun indice di riferimento al fine di determinare l'allineamento con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse.

Ονομασία προϊόντος:

Allianz Best Styles Global Equity SRI

Αναγνωριστικός κωδικός νομικής οντότητας: 5299009P57HYFZWC1553

Αειφόρος επένδυση: επένδυση σε οικονομική δραστηριότητα που συμβάλλει στην επίτευξη περιβαλλοντικού ή κοινωνικού στόχου, εφόσον η επένδυση δεν προκαλεί σημαντική βλάβη σε κανέναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο και οι εταιρείες στις οποίες πραγματοποιούνται οι επενδύσεις ακολουθούν ορθές πρακτικές διακυβέρνησης.

Η **ταξινομία της ΕΕ** είναι ένα σύστημα ταξινόμησης που προβλέπεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2020/852 για τη θέσπιση καταλόγου **περιβαλλοντικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων**. Ο εν λόγω κανονισμός δεν περιλαμβάνει κατάλογο κοινωνικά βιώσιμων οικονομικών δραστηριοτήτων. Οι αειφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο ενδέχεται να είναι ή να μην είναι ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία.

Περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά

Είχε ως στόχο του αειφόρες επενδύσεις αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;

☐ Ναι	☒ Όχι
☐ Πραγματοποίησε **αειφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο**: _%	☒ Προώθησε **περιβαλλοντικά/κοινωνικά (Π/Κ) χαρακτηριστικά** και, παρότι δεν είχε ως στόχο του αειφόρο επένδυση, είχε ποσοστό αειφόρων επενδύσεων της τάξης του 61,77%
☐ σε οικονομικές δραστηριότητες που χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες βάσει της ταξινομίας της ΕΕ	☒ με περιβαλλοντικό στόχο σε οικονομικές δραστηριότητες που χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες βάσει της ταξινομίας της ΕΕ
☐ σε οικονομικές δραστηριότητες που δεν χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες βάσει της ταξινομίας της ΕΕ	☒ με περιβαλλοντικό στόχο σε οικονομικές δραστηριότητες που δεν χαρακτηρίζονται περιβαλλοντικά βιώσιμες βάσει της ταξινομίας της ΕΕ
	☒ με κοινωνικό στόχο
☐ Πραγματοποίησε **αειφόρες επενδύσεις με κοινωνικό στόχο**: _%	☐ Προώθησε Π/Κ χαρακτηριστικά, αλλά **δεν πραγματοποίησε αειφόρες επενδύσεις**

Σε ποιον βαθμό επιτεύχθηκαν τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;

Το Allianz Best Styles Global Equity SRI (το «Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο») προώθησε ένα ευρύ φάσμα χαρακτηριστικών που συνδέονται με το περιβάλλον, τα ανθρώπινα δικαιώματα, τη διακυβέρνηση και/ή την επιχειρηματική συμπεριφορά (το τελευταίο χαρακτηριστικό δεν ίσχυε για χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται από κρατική οντότητα). Το Επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο το πέτυχε με τα εξής:

- Ως πρώτο βήμα, ο Διαχειριστής Επενδύσεων εντοπίζει τους εταιρικούς εκδότες που κατέγραψαν καλύτερες επιδόσεις στον τομέα τους σε σχέση με θέματα βιωσιμότητας. Όσον αφορά τους κρατικούς εκδότες, επιλέγει αυτούς που γενικά κατέγραψαν καλύτερες επιδόσεις σε θέματα βιωσιμότητας. Οι εκδότες έλαβαν μεμονωμένη βαθμολογία από τον διαχειριστή επενδύσεων. Η βαθμολογία ξεκίνησε από 0 (χαμηλότερη) και τελείωσε στην κατηγορία 4 (υψηλότερη). Η βαθμολογία βασίστηκε σε περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση παράγοντες και παράγοντες επιχειρηματικής συμπεριφοράς (η επιχειρηματική συμπεριφορά δεν ίσχυε για κρατικούς εκδότες) και αντιπροσώπευε μια εσωτερική αξιολόγηση που έχει αποδοθεί σε έναν εταιρικό ή κρατικό εκδότη από τον Διαχειριστή Επενδύσεων.
- Ως δεύτερο βήμα, αποκλείστηκαν οι άμεσες επενδύσεις σε ορισμένους εκδότες που ασκούσαν αμφιλεγόμενες περιβαλλοντικές ή κοινωνικές επιχειρηματικές δραστηριότητες από το επενδυτικό φάσμα του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου με την εφαρμογή κριτηρίων αποκλεισμού. Στο πλαίσιο της διαδικασίας, ο Διαχειριστής Επενδύσεων απέκλεισε τις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις οι οποίες παραβιάζουν σοβαρά τις πρακτικές, τις αρχές και τις κατευθυντήριες γραμμές χρηστής διακυβέρνησης, όπως τις αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, τις κατευθυντήριες

γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα.
- Περαιτέρω, ο Διαχειριστής Επενδύσεων τήρησε ελάχιστο ποσοστό Αειφόρων επενδύσεων ύψους 50,00% και ελάχιστο ποσοστό επενδύσεων ύψους 0,01% που ήταν ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία της ΕΕ.

Δεν ορίστηκε κάποιος δείκτης αναφοράς για τους σκοπούς της επίτευξης των περιβαλλοντικών και/ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθεί το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο.

Λεπτομερή στοιχεία και οι μέθοδοι κάθε βήματος περιγράφηκαν στην ενότητα «Ποια επενδυτική στρατηγική ακολουθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;» στο προσυμβατικό έγγραφο.

Οι **δείκτες βιωσιμότητας** μετρούν τον τρόπο με τον οποίο επιτυγχάνονται τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί το χρηματοπιστωτικό προϊόν.

- Ποια ήταν η απόδοση των δεικτών βιωσιμότητας;

  Για τη μέτρηση της επίτευξης των περιβαλλοντικών και/ή κοινωνικών χαρακτηριστικών έχουν επιλεχθεί και εφαρμόζονται οι ακόλουθοι δείκτες βιωσιμότητας ως εξής:
  - Τα κριτήρια αποκλεισμού έχουν τηρηθεί καθ' όλη τη διάρκεια του οικονομικού έτους του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Εφαρμόστηκαν τα ακόλουθα κριτήρια αποκλεισμού για τίτλους που εκδίδονται από εταιρείες:

  - οι οποίες παραβιάζουν σοβαρά αρχές και κατευθυντήριες γραμμές όπως οι αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, οι κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και οι κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα,
  - οι οποίες αναπτύσσουν, παράγουν, χρησιμοποιούν, διατηρούν, προσφέρουν προς πώληση, διανέμουν, αποθηκεύουν ή μεταφέρουν αμφιλεγόμενα όπλα (νάρκες κατά προσωπικού, πυρομαχικά διασποράς, χημικά όπλα, βιολογικά όπλα, απεμπλουτισμένο ουράνιο, λευκός φωσφόρος και πυρηνικά όπλα),
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από (i) όπλα ή (ii) στρατιωτικό εξοπλισμό και στρατιωτικές υπηρεσίες,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 1% των εσόδων τους από την εξερεύνηση, εξόρυξη, άντληση, διανομή ή τον εξευγενισμό του θερμικού άνθρακα,
  - οι οποίες δραστηριοποιούνται στον τομέα των υπηρεσιών κοινής ωφελείας και αντλούν περισσότερο από 20% των εσόδων τους από τον άνθρακα,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 50% των εσόδων τους από την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας με ένταση των αερίων του θερμοκηπίου μεγαλύτερη από 100 g CO2 e/kWh,
  - οι οποίες δραστηριοποιούνται στην παραγωγή προϊόντων καπνού ή αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από τη διανομή προϊόντων καπνού,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από το άθροισμα (i) της παραγωγής και (ii) της παροχής υπηρεσιών σε σχέση με την υδραυλική ρωγμάτωση,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 10% των εσόδων τους από την παραγωγή αλκοολούχων (περιορίζονται στα αποστάγματα),
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από την παραγωγή γενετικά τροποποιημένων οργανισμών,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 10% των εσόδων τους από το άθροισμα (i) της παραγωγής και (ii) της παροχής υπηρεσιών σε σχέση με την πυρηνική ενέργεια,
  - οι οποίες δραστηριοποιούνται στις γεωτρήσεις στην Αρκτική,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από τα τυχερά παιχνίδια,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από (i) την παραγωγή ή (ii) την εξερεύνηση πετρελαιοφόρου άμμου,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 10% των εσόδων τους από την εξερεύνηση, άντληση, διανομή ή διύλιση υγρών καυσίμων,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 50% των εσόδων τους από την εξερεύνηση, άντληση, παραγωγή ή διανομή αερίων καυσίμων,
  - οι οποίες αντλούν περισσότερο από 5% των εσόδων τους από (i) την παραγωγή ή (ii) τη διανομή / τις πωλήσεις πορνογραφικού υλικού.

  Αποκλείονται οι άμεσες επενδύσεις σε τίτλους που εκδίδονται από κρατικούς εκδότες που χαρακτηρίζονται με τη βαθμολογία «Μη ελεύθεροι» από τον δείκτη Freedom House.

  - Το επενδυτικό φάσμα έχει μειωθεί αποκλείοντας τουλάχιστον το 20,00% του συνολικού αριθμού των δυνητικών εκδοτών σε σύγκριση με τους διαθέσιμους για επένδυση εκδότες σύμφωνα με τη γενική επενδυτική στρατηγική του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου, όπως περιγράφεται στο ενημερωτικό δελτίο.

  - Το πραγματικό ποσοστό του χαρτοφυλακίου με αποκλειστική βαθμολογία βιωσιμότητας 1 ή περισσότερο ήταν 99,3% στο τέλος του οικονομικού έτους. Το πραγματικό ποσοστό του δείκτη αναφοράς με αποκλειστική βαθμολογία βιωσιμότητας ήταν 99,92%. Η διαδικασία βαθμολογίας

περιγράφεται στην ενότητα «Ποια επενδυτική στρατηγική ακολουθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;» στο προσυμβατικό έγγραφο του αμοιβαίου κεφαλαίου. Η βάση για τον υπολογισμό είναι η καθαρή αξία ενεργητικού του Επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου, εκτός από τα μέσα τα οποία, εκ φύσεως, δεν βαθμολογούνται, π.χ. μετρητά και καταθέσεις. Γενικά, τα παράγωγα δεν βαθμολογούνται. Ωστόσο, εν γένει βαθμολογούνται τα παράγωγα (πλην των συμφωνιών ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου) των οποίων το υποκείμενο στοιχείο είναι εταιρικός εκδότης με μία βαθμολογία μόνο. Το μέγεθος του μη βαθμολογημένου τμήματος του χαρτοφυλακίου ποικίλλει με την επιφύλαξη της γενικής επενδυτικής στρατηγικής του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου που περιγράφεται στο ενημερωτικό δελτίο.

- ...και σε σύγκριση με προηγούμενες περιόδους;

Δείκτης	09.2025	09.2024	09.2023
Το πραγματικό ποσοστό του χαρτοφυλακίου με αποκλειστική βαθμολογία βιωσιμότητας ήταν	99,3%	99,15%	99,59%
Το πραγματικό ποσοστό του δείκτη αναφοράς με αποκλειστική βαθμολογία βιωσιμότητας ήταν	99,92%	97,11%	97,77%
Επιβεβαίωση ότι τα κριτήρια αποκλεισμού έχουν τηρηθεί καθ' όλη τη διάρκεια του οικονομικού έτους	Τα κριτήρια αποκλεισμού έχουν τηρηθεί καθ' όλη τη διάρκεια του οικονομικού έτους		

- Ποιοι ήταν οι στόχοι των αειφόρων επενδύσεων που πραγματοποίησε εν μέρει το χρηματοπιστωτικό προϊόν και με ποιον τρόπο οι αειφόρες επενδύσεις συνέβαλαν στην επίτευξη των στόχων αυτών;

Οι στόχοι των Αειφόρων επενδύσεων που σκόπευε εν μέρει να πραγματοποιήσει το χρηματοπιστωτικό προϊόν περιλάμβαναν ένα ευρύ φάσμα περιβαλλοντικών και κοινωνικών θεμάτων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων χρησιμοποίησε, μεταξύ άλλων αναφορών, τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης (ΣΒΑ) των Ηνωμένων Εθνών και τους στόχους της ταξινομίας της ΕΕ και, συγκεκριμένα, τον μετριασμό της κλιματικής αλλαγής, την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή, τη βιώσιμη χρήση και προστασία των υδάτινων και θαλάσσιων πόρων, τη μετάβαση σε μια κυκλική οικονομία, την πρόληψη και τον έλεγχο της ρύπανσης, καθώς και την προστασία και αποκατάσταση της βιοποικιλότητας και των οικοσυστημάτων.
Ο Διαχειριστής Επενδύσεων υπολόγισε τον τρόπο με τον οποίο οι αειφόρες επενδύσεις συνέβαλαν σε αυτούς τους στόχους με τη χρήση μιας αποκλειστικής μεθοδολογίας:

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες των εκδοτών κατανεμήθηκαν σε τομείς εσόδων με βάση εξωτερικά δεδομένα. Όπου η εν λόγω κατάτμηση δεν ήταν αρκετά λεπτομερής, ο Διαχειριστής Επενδύσεων καθόρισε την ανάλυση. Οι δραστηριότητες αυτές αξιολογήθηκαν εσωτερικά ως προς τη θετική συμβολή τους στην επίτευξη περιβαλλοντικών ή κοινωνικών στόχων. Το ποσοστό στα έσοδα κάθε δραστηριότητας που συνέβαλε θετικά κατανεμήθηκε στο ποσοστό των αειφόρων επενδύσεων, υπό την προϋπόθεση ότι ο εκδότης αξιολογήθηκε θετικά σε σχέση με την Αρχή της μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης («DNSH») και ικανοποίησε τις αρχές της χρηστής διακυβέρνησης.

Οι εκδότες των οποίων οι επιχειρηματικές δραστηριότητες ανέρχονταν σε ποσοστό αειφόρων επενδύσεων ύψους τουλάχιστον 20% και οι οποίοι βρίσκονταν σε φάση μετάβασης ή είχαν ήδη ευθυγραμμιστεί με την πορεία για μηδενικές καθαρές εκπομπές, είδαν το ποσοστό των Αειφόρων επενδύσεών τους να αυξάνεται κατά 20 εκατοστιαίες μονάδες. Οι εκδότες θεωρήθηκαν ότι βρίσκονται σε φάση μετάβασης σε μηδενικές καθαρές εκπομπές εφόσον είχαν επιτύχει, ήταν ήδη ευθυγραμμισμένοι ή ευθυγραμμίζονταν προς τις μηδενικές καθαρές εκπομπές. Όσοι απλώς συμμετείχαν ή δεν ήταν ευθυγραμμισμένοι αποκλείστηκαν από αυτήν τη βελτίωση.

Όσον αφορά τους τίτλους που χρηματοδοτούν συγκεκριμένα έργα («Ομόλογα έργων») που συνέβαλαν σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, το σύνολο της επένδυσης θεωρήθηκε ότι συνέβαλε στους εν λόγω στόχους. Ωστόσο, διενεργήθηκαν επίσης έλεγχοι DNSH και έλεγχοι χρηστής διακυβέρνησης σε επίπεδο εκδότη ή έργου.

Το ποσοστό Αειφόρων επενδύσεων για κάθε εκδότη και κάθε ομόλογο έργου σταθμίστηκε με βάση το ποσοστό συμμετοχής του χαρτοφυλακίου σε καθένα από αυτά. Αυτά τα μεμονωμένα σταθμισμένα ποσοστά συγκεντρώθηκαν ώστε να υπολογιστεί το συνολικό ποσοστό Αειφόρων επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

[1]https://sdgs.un.org/goals

Οι **κύριες δυσμενείς επιπτώσεις** είναι οι σημαντικότερες αρνητικές επιπτώσεις των επενδυτικών αποφάσεων στους παράγοντες αειφορίας όσον αφορά περιβαλλοντικά, κοινωνικά ζητήματα και ζητήματα προσωπικού, σεβασμού των ανθρώπινων δικαιωμάτων και καταπολέμησης της διαφθοράς και της δωροδοκίας.

- Με ποιον τρόπο οι αειφόρες επενδύσεις τις οποίες πραγματοποίησε εν μέρει το χρηματοπιστωτικό προϊόν δεν προκάλεσαν σημαντική βλάβη σε κανέναν περιβαλλοντικό ή κοινωνικό στόχο των αειφόρων επενδύσεων;

Για να κρίνει αν οι αειφόρες επενδύσεις δεν προκάλεσαν σημαντική βλάβη σε άλλον περιβαλλοντικό και/ή κοινωνικό στόχο, ο Διαχειριστής Επενδύσεων χρησιμοποίησε τους δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων («ΚΔΕ») στους παράγοντες αειφορίας.

Με ποιον τρόπο λήφθηκαν υπόψη οι δείκτες για τις δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες αειφορίας;

Όλοι οι υποχρεωτικοί δείκτες ΚΔΕ λαμβάνονται υπόψη ως εξής:

- Αποκλείονται και δεν κρίνονται επιτυχώς στην αξιολόγηση ως προς τη μη πρόκληση σημαντικής βλάβης οι επενδύσεις σε εκδότες που παραβιάζουν τα κριτήρια αποκλεισμού για αμφιλεγόμενα όπλα, παραβιάζουν σοβαρά αρχές και κατευθυντήριες γραμμές όπως οι αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, οι κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και οι κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα ή οι επενδύσεις σε κρατικούς εκδότες με ανεπαρκή βαθμολογία στον δείκτη του οργανισμού Freedom House. Τα κριτήρια αποκλεισμού περιγράφονται στην ενότητα «Ποια είναι τα δεσμευτικά στοιχεία της επενδυτικής στρατηγικής που χρησιμοποιούνται όσον αφορά την επιλογή των επενδύσεων για την επίτευξη καθενός από τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;».
- Καθορίζονται όρια για όλους τους δείκτες ΚΔΕ με εξαίρεση το «μερίδιο κατανάλωσης και παραγωγής ενέργειας από μη ανανεώσιμες πηγές», το οποίο αποτυπώνεται έμμεσα σε άλλους δείκτες ΚΔΕ.

Αναλυτικά, ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει λάβει τα ακόλουθα μέτρα:

- Έχει καθορίσει όρια σημαντικότητας για τον προσδιορισμό σημαντικά επιβλαβών εκδοτών. Οι εκδότες μετρώνται έναντι των ορίων σημαντικότητας τουλάχιστον δύο φορές ετησίως. Ανάλογα με τον αντίστοιχο δείκτη, τα όρια καθορίζονται σε σχέση με τον τομέα, σε απόλυτη βάση ή με βάση γεγονότα ή καταστάσεις στις οποίες οι εταιρείες φέρεται να έχουν αρνητικό περιβαλλοντικό, κοινωνικό ή σχετικό με τη διακυβέρνηση αντίκτυπο (αμφιλεγόμενα θέματα). Ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί να συνεργαστεί με εκδότες που δεν πληρούν τα όρια σημαντικότητας προκειμένου ο εκδότης να επανορθώσει τη δυσμενή επίπτωση.
- Έχει σταθμίσει τον δείκτη ΚΔΕ σύμφωνα με το επίπεδο εμπιστοσύνης στην ποιότητα των δεδομένων που υπολογίζονται για να εξαχθεί η συνολική βαθμολογία DNSH σε σχέση με τον εκδότη. Η συνολική βαθμολογία DNSH καθορίζεται με βάση το όριο για κάθε ΚΔΕ και τον συντελεστή στάθμισης. Μια εταιρεία θεωρείται ότι δεν έχει κριθεί επιτυχώς στην αξιολόγηση DNSH εάν η συνολική βαθμολογία DNSH είναι ένα ή περισσότερο. Εάν ο εκδότης δεν επιτύχει τη συνολική βαθμολογία για την αρχή DNSH δύο φορές συνεχόμενα ή σε περίπτωση αποτυχίας δέσμευσης, δεν περνά την αξιολόγηση DNSH. Οι επενδύσεις σε τίτλους εκδοτών που δεν περνούν την αξιολόγηση DNSH δεν υπολογίζονται ως αειφόρες επενδύσεις.
- Σε ορισμένες περιστάσεις στις οποίες τα στοιχεία σε σχέση με το παρελθόν ή το μέλλον δεν είναι συνεπή με την αξιολόγηση DNSH, ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί να παρακάμψει την αξιολόγηση DNSH. Η απόφαση παράκαμψης λαμβάνεται από εσωτερικό όργανο λήψης αποφάσεων που συγκροτείται από διάφορα τμήματα, όπως τα τμήματα Επενδύσεων, Συμμόρφωσης και Νομικών Υποθέσεων.

Υπάρχει έλλειψη κάλυψης δεδομένων για τους δείκτες ΚΔΕ. Χρησιμοποιούνται ισοδύναμα σημεία δεδομένων για την αξιολόγηση των δεικτών ΚΔΕ κατά την εφαρμογή της αξιολόγησης DNSH, κατά περίπτωση, για τους ακόλουθους δείκτες για εταιρείες: μερίδιο κατανάλωσης και παραγωγής μη ανανεώσιμης ενέργειας, δραστηριότητες που επηρεάζουν αρνητικά περιοχές ευαίσθητες στη βιοποικιλότητα, εκπομπές στα ύδατα, έλλειψη διαδικασιών και μηχανισμών συμμόρφωσης για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αρχές του UNGC και τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις. Για κυβερνήσεις: ένταση εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου και χώρες στις οποίες γίνονται επενδύσεις, οι οποίες υπόκεινται σε κοινωνικές παραβιάσεις. Στην περίπτωση ομολόγων έργων, μπορεί να χρησιμοποιηθούν ισοδύναμα δεδομένα σε επίπεδο έργου για να διασφαλιστεί ότι οι αειφόρες επενδύσεις δεν βλάπτουν σημαντικά κανέναν άλλο περιβαλλοντικό και/ή κοινωνικό στόχο. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα προσπαθήσει να αυξήσει την κάλυψη δεδομένων για δείκτες PAI με χαμηλή κάλυψη δεδομένων, συζητώντας με εκδότες και παρόχους δεδομένων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων θα αξιολογεί τακτικά αν η διαθεσιμότητα των δεδομένων έχει αυξηθεί επαρκώς ώστε να συμπεριλάβει ενδεχομένως την αξιολόγηση των εν λόγω δεδομένων στην επενδυτική διαδικασία.

Ήταν οι αειφόρες επενδύσεις ευθυγραμμισμένες με τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και με τις κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα; Λεπτομερή στοιχεία:

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων, όπως περιγράφεται στην ενότητα «Ποια επενδυτική στρατηγική ακολουθεί αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν;» στο προσυμβατικό έγγραφο του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου, απέκλεισε εταιρείες που παραβίασαν σοβαρά κάποιο από τα ακόλουθα πλαίσια: αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις και κατευθυντήριες αρχές των Ηνωμένων Εθνών για τις επιχειρήσεις και τα ανθρώπινα δικαιώματα.

Η ταξινομία της ΕΕ ορίζει την αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης», σύμφωνα με την οποία οι ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία επενδύσεις δεν θα πρέπει να βλάπτουν σημαντικά τους στόχους της ταξινομίας της ΕΕ και συνοδεύεται από ειδικά κριτήρια της ΕΕ.
Η αρχή της «μη πρόκλησης σημαντικής βλάβης» εφαρμόζεται μόνο σε εκείνες τις υποκείμενες επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος οι οποίες λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια της Ένωσης για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες. Οι υποκείμενες επενδύσεις του εναπομένοντος τμήματος αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια της Ένωσης για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες.
Οποιαδήποτε άλλη αειφόρος επένδυση πρέπει επίσης να μην προκαλεί σημαντική βλάβη σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους.

Με ποιον τρόπο αυτό το χρηματοπιστωτικό προϊόν έλαβε υπόψη τις κύριες δυσμενείς επιπτώσεις στους παράγοντες αειφορίας;

Ο Διαχειριστής Επενδύσεων εξέτασε τις ΚΔΕ μέσω μέτρων που επηρεάζουν άμεσα την επενδυτική στρατηγική, όπως η εφαρμογή κριτηρίων αποκλεισμού και έμμεσων μέτρων όπως η συνεργασία με εταιρικούς εκδότες και η προσχώρηση σε σχετικές κλαδικές πρωτοβουλίες. Η συνεκτίμηση των ΚΔΕ δεν σήμαινε ότι έπρεπε να αποφεύγονται αλλά ότι επιδιώκεται ο μετριασμός τους. Επίσης, ο γενικός στόχος του μετριασμού εξαρτώταν από τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου σύμφωνα με τη γενική επενδυτική στρατηγική.

Η κάλυψη των δεδομένων που απαιτούνται για τους δείκτες ΚΔΕ ήταν ανομοιογενής. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων προσπάθησε να αυξήσει την κάλυψη δεδομένων για δείκτες ΚΔΕ με χαμηλή κάλυψη δεδομένων, μέσω της συνεργασίας με παρόχους δεδομένων και/ή εκδότες. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων αξιολογούσε τακτικά αν η διαθεσιμότητα των δεδομένων είχε αυξηθεί επαρκώς ώστε να συμπεριλάβει ενδεχομένως την αξιολόγηση των εν λόγω δεδομένων στην επενδυτική διαδικασία.

Οι δείκτες κύριων δυσμενών επιπτώσεων λήφθηκαν επίσης υπόψη μέσω των ακόλουθων έμμεσων μέτρων:

-Ο Διαχειριστής Επενδύσεων ενθάρρυνε ενεργά και διεξήγαγε συζητήσεις με τις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις για ευρύτερα θέματα βιωσιμότητας, τα οποία περιλάμβαναν δείκτες ΚΔΕ όπως η πολυμορφία όσον αφορά το φύλο και προετοίμασε επίσης τις αποφάσεις ψηφοφοριών πριν από τις συνεδριάσεις των μετόχων (σε τακτική βάση για τις άμεσες επενδύσεις σε μετοχές). Προτού λάβει απόφαση για τον τρόπο άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ο Διαχειριστής Επενδύσεων εξέτασε επίσης ευρύτερα θέματα βιωσιμότητας. Περαιτέρω λεπτομέρειες για την προσέγγιση του Διαχειριστή Επενδύσεων όσον αφορά την άσκηση δικαιωμάτων ψήφου και την εταιρική δέσμευση παρατίθενται στη Δήλωση Επιστασίας του Διαχειριστή Επενδύσεων.
-Ο Διαχειριστής Επενδύσεων προσχώρησε στην πρωτοβουλία «Net Zero Asset Manager».[2] Πρόκειται για διεθνή ομάδα διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων που έχουν δεσμευτεί για τη μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου σε συνεργασία με θεσμικούς επενδυτές.

[2]https://www.netzeroassetmanagers.org/
Ο Διαχειριστής Επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου έλαβε υπόψη τους ακόλουθους δείκτες ΚΔΕ:

- Εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου
- Αποτύπωμα άνθρακα
- Ένταση αερίων του θερμοκηπίου των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις
- Άνοιγμα σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα των ορυκτών καυσίμων
- Δραστηριότητες που επηρεάζουν αρνητικά ευαίσθητες ως προς τη βιοποικιλότητα περιοχές
- Εκπομπές προς τα ύδατα
- Αναλογία επικίνδυνων αποβλήτων και ραδιενεργών αποβλήτων

- Παραβιάσεις των αρχών της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών, καθώς και των κατευθυντήριων γραμμών του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις

- Έλλειψη διαδικασιών και μηχανισμών συμμόρφωσης για την παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αρχές της πρωτοβουλίας «Παγκόσμιο Συμβόλαιο» των Ηνωμένων Εθνών και τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις

- Πολυμορφία όσον αφορά το φύλο στο συμβούλιο

- Άνοιγμα σε αμφιλεγόμενα όπλα (νάρκες κατά προσωπικού, πυρομαχικά διασποράς, χημικά όπλα και βιολογικά όπλα)

- Εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις που υπόκεινται σε παραβιάσεις κοινωνικών δικαιωμάτων

Ποιες ήταν οι κορυφαίες επενδύσεις αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος;

Κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, οι επενδύσεις του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου περιείχαν, στην πλειονότητά τους, μετοχικούς τίτλους, χρεωστικούς τίτλους και/ή στοχευόμενα αμοιβαία κεφάλαια. Ένα τμήμα του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου περιείχε στοιχεία ενεργητικού που δεν προωθούσαν περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά. Παραδείγματα αυτών των στοιχείων ενεργητικού είναι τα παράγωγα, τα μετρητά και οι καταθέσεις. Δεδομένου ότι αυτά τα στοιχεία ενεργητικού δεν χρησιμοποιήθηκαν για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούνται από το χρηματοπιστωτικό προϊόν, αποκλείστηκαν από τον προσδιορισμό των κορυφαίων επενδύσεων. Οι κύριες επενδύσεις είναι οι επενδύσεις με τον μεγαλύτερο συντελεστή στάθμισης στο χρηματοπιστωτικό προϊόν. Ο συντελεστής στάθμισης υπολογίζεται ως ο μέσος όρος τεσσάρων ημερομηνιών αποτίμησης. Οι ημερομηνίες αποτίμησης είναι η ημερομηνία αναφοράς και η τελευταία ημέρα κάθε τρίτου μήνα επί εννέα μήνες αναδρομικά από την ημερομηνία αναφοράς.
Για λόγους διαφάνειας για τις επενδύσεις που εμπίπτουν στον τομέα NACE «Δημόσια διοίκηση και άμυνα· υποχρεωτική κοινωνική ασφάλιση», η αναλυτικότερη (σε επίπεδο επιμέρους τομέα) κατάταξη παρουσιάζεται για λόγους διαφοροποίησης μεταξύ των επενδύσεων που συνδέονται με τους επιμέρους τομείς «Κρατική διοίκηση, οικονομική και κοινωνική πολιτική», «Παροχή υπηρεσιών στο κοινωνικό σύνολο» (ο οποίος περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, δραστηριότητες άμυνας) και «Δραστηριότητες υποχρεωτικής κοινωνικής ασφάλισης».
Καμία άμεση κατανομή σε τομείς δεν είναι δυνατή για επενδύσεις σε στοχευόμενα αμοιβαία κεφάλαια δεδομένου ότι ένα στοχευόμενο αμοιβαίο κεφάλαιο μπορεί να επενδύει σε τίτλους εκδοτών από διαφορετικούς τομείς.

Ο κατάλογος περιλαμβάνει τις επενδύσεις που συγκροτούν **το μεγαλύτερο ποσοστό των επενδύσεων** του χρηματοπιστωτικού προϊόντος κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς η οποία είναι: 01/10/2024-30/09/2025

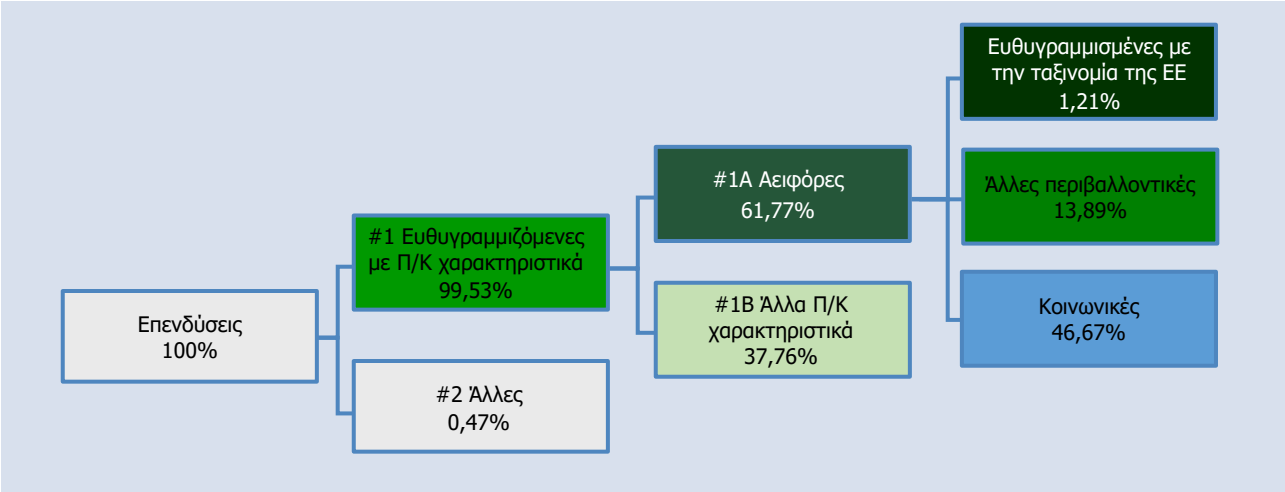
Μεγαλύτερες επενδύσεις	Τομέας	% στοιχείων ενεργητικού	Χώρα
MICROSOFT CORP	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ	4,80%	ΗΠΑ
NVIDIA CORP	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	4,62%	ΗΠΑ
AMAZON.COM INC	ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΚΑΙ ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ, ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΜΗΧΑΝΟΚΙΝΗΤΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΜΟΤΟΣΥΚΛΕΤΩΝ	4,56%	ΗΠΑ
ALPHABET INC-CL A	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ	3,07%	ΗΠΑ
ALPHABET INC-CL C	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ	2,63%	ΗΠΑ
JOHNSON & JOHNSON	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	1,69%	ΗΠΑ
BROADCOM INC	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	1,44%	ΗΠΑ
JPMORGAN CHASE & CO	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	1,42%	ΗΠΑ
NOVARTIS AG-REG	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	1,26%	ΗΠΑ
TESLA INC	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	1,23%	ΗΠΑ
UNITEDHEALTH GROUP INC	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	1,21%	ΗΠΑ
AT&T INC	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ	1,20%	ΗΠΑ
ELI LILLY & CO	ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ	1,17%	ΗΠΑ
MASTERCARD INC - A	ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	1,10%	ΗΠΑ
VERIZON COMMUNICATIONS INC	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ	1,06%	ΗΠΑ

Ποιο ήταν το ποσοστό των σχετικών με την αειφορία επενδύσεων;

Οι σχετικές με την αειφορία επενδύσεις αφορούν όλες τις επενδύσεις που συμβάλλουν στην επίτευξη των περιβαλλοντικών και/ή κοινωνικών χαρακτηριστικών και εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της επενδυτικής στρατηγικής. Το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου χρησιμοποιήθηκε για την εκπλήρωση των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθούνται από αυτό το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο. Ένα μικρό τμήμα του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου περιείχε στοιχεία ενεργητικού που δεν προωθούσαν περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά. Παραδείγματα τέτοιων μέσων είναι τα παράγωγα, τα μετρητά και οι καταθέσεις, ορισμένα Αμοιβαία Κεφάλαια-Στόχοι και οι επενδύσεις με προσωρινά αποκλίνοντα ή απόντα περιβαλλοντικά, κοινωνικά ή χρηστής διακυβέρνησης προσόντα.

Η **κατανομή των στοιχείων ενεργητικού** περιγράφει το μερίδιο των επενδύσεων σε συγκεκριμένα στοιχεία ενεργητικού.

- Ποια ήταν η κατανομή των στοιχείων ενεργητικού;



#1 Ευθυγραμμιζόμενες με Π/Κ χαρακτηριστικά: περιλαμβάνει τις επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθεί το χρηματοπιστωτικό προϊόν.
#2 Άλλες: περιλαμβάνει τις υπόλοιπες επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος που ούτε ευθυγραμμίζονται με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά ούτε χαρακτηρίζονται ως αειφόρες επενδύσεις. Η κατηγορία **#1 Ευθυγραμμιζόμενες με Π/Κ χαρακτηριστικά** περιλαμβάνει:

- Την υποκατηγορία **#1A Αειφόρες**, η οποία καλύπτει τις αειφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους.
- Την υποκατηγορία **#1B Άλλα Π/Κ χαρακτηριστικά**, η οποία καλύπτει επενδύσεις που ευθυγραμμίζονται με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά και δεν χαρακτηρίζονται ως αειφόρες επενδύσεις.

- Σε ποιους οικονομικούς τομείς πραγματοποιήθηκαν οι επενδύσεις;

Ο πίνακας παρακάτω παρουσιάζει τα μερίδια των επενδύσεων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου σε διάφορους τομείς και επιμέρους τομείς στο τέλος του οικονομικού έτους. Η ανάλυση βασίζεται στην κατάταξη NACE των οικονομικών δραστηριοτήτων της εταιρείας ή του εκδότη των τίτλων στους οποίους επενδύει το χρηματοπιστωτικό προϊόν. Στην περίπτωση των επενδύσεων σε στοχευόμενα αμοιβαία κεφάλαια, εφαρμόζεται προσέγγιση εξέτασης έτσι ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι συσχετισμοί των υποκείμενων στοιχείων των στοχευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων σε επίπεδο τομέα και επιμέρους τομέα, ώστε να διασφαλίζεται η διαφάνεια ως προς το άνοιγμα του χρηματοπιστωτικού προϊόντος σε τομείς.
Η αναφορά τομέων και επιμέρους τομέων της οικονομίας που αντλούν έσοδα από την εξερεύνηση, εξόρυξη, άντληση, παραγωγή, επεξεργασία, αποθήκευση, διύλιση ή διανομή, συμπεριλαμβανομένης της μεταφοράς, της αποθήκευσης και της εμπορίας, ορυκτών καυσίμων κατά τον ορισμό του άρθρου 2 σημείο 62 του κανονισμού (ΕΕ) 2018/1999 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου δεν είναι εφικτή προς το παρόν, δεδομένου ότι η αξιολόγηση περιλαμβάνει μόνο την κατάταξη NACE στα επίπεδα I και II. Οι δραστηριότητες ορυκτών καυσίμων που αναφέρονται παραπάνω εξετάζονται συνδυαστικά με άλλες δραστηριότητες υπό τους επιμέρους τομείς B5, B6, B9, C28, D35 και G46.

	Τομέας / επιμέρους τομέας	% στοιχείων ενεργητικού
B	**ΟΡΥΧΕΙΑ ΚΑΙ ΛΑΤΟΜΕΙΑ**	**0,42%**
B07	Εξόρυξη μεταλλευμάτων	0,39%
B09	Υποστηρικτικές δραστηριότητες εξόρυξης	0,02%
C	**ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ**	**35,65%**
C10	Βιομηχανία τροφίμων	0,78%
C11	Ποτοποιία	0,69%
C15	Βιομηχανία δέρματος και σχετικών προϊόντων	0,42%
C17	Χαρτοποιία και κατασκευή χάρτινων προϊόντων	0,22%
C20	Παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων	0,70%
C21	Παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων	8,38%
C22	Κατασκευή προϊόντων από ελαστικό (καουτσούκ) και πλαστικές ύλες	0,33%
C23	Μεταποίηση άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων	0,08%
C24	Παραγωγή βασικών μετάλλων	0,14%
C25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού	0,45%
C26	Κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων	14,53%
C27	Κατασκευή ηλεκτρικού εξοπλισμού	1,27%
C28	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού π.δ.κ.α.	6,33%
C29	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων	1,05%
C31	Κατασκευή επίπλων	0,03%
C32	Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	0,23%
E	**ΠΑΡΟΧΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ ΡΕΥΜΑΤΟΣ, ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ, ΑΤΜΟΥ ΚΑΙ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΥ**	**3,26%**
D35	ΠΑΡΟΧΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ ΡΕΥΜΑΤΟΣ, ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ, ΑΤΜΟΥ ΚΑΙ ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΥ	3,26%
F	**ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**	**2,78%**
F41	Κατασκευή κτιρίων	1,41%
F42	Έργα πολιτικού μηχανικού	1,11%
F43	Εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες	0,26%
G	**ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΚΑΙ ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ, ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΜΗΧΑΝΟΚΙΝΗΤΩΝ ΟΧΗΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΜΟΤΟΣΥΚΛΕΤΩΝ**	**8,72%**
G45	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο· επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	0,03%
G46	Χονδρικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	0,20%
G47	Λιανικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	8,49%
H	**ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΚΑΙ ΑΠΟΘΗΚΕΥΣΗ**	**2,53%**
H49	Χερσαίες μεταφορές και μεταφορές μέσω αγωγών	0,02%
H50	Πλωτές μεταφορές	0,37%
H51	Αεροπορικές μεταφορές	1,30%
H52	Αποθήκευση και υποστηρικτικές προς τη μεταφορά δραστηριότητες	0,25%

H53	Ταχυδρομικές και ταχυμεταφορικές δραστηριότητες	0,60%
I	**ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΑΡΟΧΗΣ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΣΤΙΑΣΗΣ**	**0,20%**
I56	Δραστηριότητες υπηρεσιών εστίασης	0,20%
J	**ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑ**	**23,67%**
J58	Εκδοτικές δραστηριότητες	8,84%
J60	Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών	0,24%
J61	Τηλεπικοινωνίες	2,72%
J62	Δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχής συμβουλών και συναφείς δραστηριότητες	4,38%
J63	Δραστηριότητες υπηρεσιών πληροφορίας	7,50%
K	**ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**	**16,44%**
K64	Δραστηριότητες χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, με εξαίρεση τις ασφαλιστικές δραστηριότητες και τα συνταξιοδοτικά ταμεία	10,14%
K65	Ασφαλιστικά, αντασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά ταμεία, εκτός από την υποχρεωτική κοινωνική ασφάλιση	3,55%
K66	Δραστηριότητες συναφείς προς τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες και τις ασφαλιστικές δραστηριότητες	2,75%
L	**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**	**1,89%**
L68	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	1,89%
M	**ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΕΣ, ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**	**0,21%**
M70	Δραστηριότητες κεντρικών γραφείων, δραστηριότητες παροχής συμβουλών σε θέματα διοίκησης	0,02%
M71	Αρχιτεκτονικές δραστηριότητες και δραστηριότητες μηχανικών· τεχνικές δοκιμές και αναλύσεις	0,11%
M75	Κτηνιατρικές δραστηριότητες	0,08%
N	**ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**	**1,64%**
N77	Δραστηριότητες ενοικίασης και εκμίσθωσης	0,02%
N78	Δραστηριότητες απασχόλησης	0,05%
N79	Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών και υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες	1,01%
N80	Δραστηριότητες παροχής προστασίας και έρευνας	0,50%
N81	Δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών σε κτίρια και εξωτερικούς χώρους	0,06%
P	**ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ**	**0,31%**
P85	ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ	0,31%
Q	**ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΧΕΤΙΚΕΣ ΜΕ ΤΗΝ ΑΝΘΡΩΠΙΝΗ ΥΓΕΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΜΕΡΙΜΝΑ**	**0,64%**
Q86	Δραστηριότητες ανθρώπινης υγείας	0,64%
Άλλες	**ΔΕΝ ΚΑΤΑΤΑΣΣΟΝΤΑΙ ΣΕ ΤΟΜΕΑ**	**1,63%**

Ποιος ήταν ο βαθμός ευθυγράμμισης των αειφόρων επενδύσεων που έχουν περιβαλλοντικό στόχο με την ταξινομία της ΕΕ;

Οι ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία επενδύσεις περιλάμβαναν χρεωστικούς και/ή συμμετοχικούς τίτλους σε περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία της ΕΕ. Τα δεδομένα για τις ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία επενδύσεις παρέχονται από εξωτερικό πάροχο δεδομένων. Ο Διαχειριστής Επενδύσεων έχει αξιολογήσει την ποιότητα αυτών των δεδομένων.

Τα δεδομένα δεν θα αποτελούν αντικείμενο διασφάλισης από ελεγκτές ή επανεξέτασης από τρίτους. Τα δεδομένα δεν θα καλύπτουν κρατικά ομόλογα. Μέχρι σήμερα, δεν υπάρχει αναγνωρισμένη μεθοδολογία για τον καθορισμό του ποσοστού των ευθυγραμμισμένων με την ταξινομία δραστηριοτήτων κατά την υλοποίηση επενδύσεων σε κρατικά ομόλογα.
Το ποσοστό των επενδύσεων σε κρατικούς εκδότες ήταν 0% (υπολογίζεται με βάση την προσέγγιση εξέτασης).

Οι ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία δραστηριότητες στην παρούσα προσυμβατική γνωστοποίηση βασίζονται στο ποσοστό των εσόδων, ωστόσο η περιοδική αναφορά περιλαμβάνει επίσης τιμές για τις κεφαλαιουχικές και/ή λειτουργικές δαπάνες. Τα δεδομένα για τις ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία επενδύσεις είναι, μόνο σε μερικές περιπτώσεις, δεδομένα που ανέφεραν οι εταιρείες σύμφωνα με την ταξινομία της ΕΕ. Σε περίπτωση που οι εταιρείες δεν αναφέρουν δεδομένα, ο πάροχος δεδομένων αντλεί δεδομένα για τις ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία επενδύσεις μόνο από άλλα ισοδύναμα στοιχεία που είναι διαθέσιμα στο κοινό.

Οι ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία δραστηριότητες εκφράζονται ως ποσοστό:
- **του κύκλου εργασιών** που αντικατοπτρίζει το μερίδιο των εσόδων από πράσινες δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις
- **των κεφαλαιουχικών δαπανών** (CapEx) που παρουσιάζουν τις πράσινες επενδύσεις που πραγματοποιούν οι εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις, π.χ. για τη μετάβαση σε μια πράσινη οικονομία.
- των **λειτουργικών δαπανών** (OpEx) που αντικατοπτρίζουν τις πράσινες λειτουργικές δραστηριότητες των εταιρειών στις οποίες γίνονται επενδύσεις.

Οι **ευνοϊκές δραστηριότητες** διαμορφώνουν με άμεσο τρόπο ευνοϊκές συνθήκες ώστε άλλες δραστηριότητες να μπορούν να συμβάλλουν σημαντικά σε έναν περιβαλλοντικό στόχο.
Οι **μεταβατικές δραστηριότητες** είναι δραστηριότητες για τις οποίες δεν υπάρχουν ακόμη εναλλακτικές λύσεις χαμηλών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα και, μεταξύ άλλων, διαθέτουν επίπεδα εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου που αντιστοιχούν στις καλύτερες επιδόσεις.

- Επένδυσε το χρηματοπιστωτικό προϊόν σε δραστηριότητες οι οποίες σχετίζονται με το ορυκτό αέριο και/ή την πυρηνική ενέργεια και συμμορφώνονται με την ταξινομία της ΕΕ;

☐ Ναι

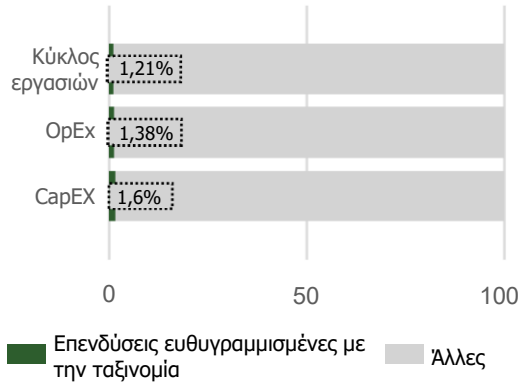
☐ Σε ορυκτό αέριο ☐ Σε πυρηνική ενέργεια

☒ Όχι

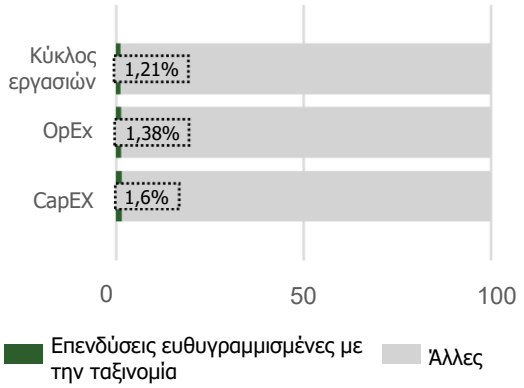
Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν επεδίωξε επενδύσεις σε δραστηριότητες οι οποίες σχετίζονται με το ορυκτό αέριο και/ή την πυρηνική ενέργεια και συμμορφώνονται με την ταξινομία της ΕΕ. Ωστόσο, ο Διαχειριστής Επενδύσεων μπορεί να έχει επενδύσει σε εταιρείες που επίσης ασκούν αυτές τις δραστηριότητες.

Στα γραφήματα κατωτέρω απεικονίζεται με πράσινο χρώμα το ποσοστό των επενδύσεων που ήταν ευθυγραμμισμένες με την ταξινομία της ΕΕ. Δεδομένου ότι δεν υπάρχει κατάλληλη μεθοδολογία για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με την ταξινομία των κρατικών ομολόγων, το πρώτο γράφημα απεικονίζει την ευθυγράμμιση με την ταξινομία σε σχέση με όλες τις επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος, συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων, ενώ το δεύτερο γράφημα απεικονίζει την ευθυγράμμιση με την ταξινομία μόνο σε σχέση με τις άλλες επενδύσεις του χρηματοπιστωτικού προϊόντος πλην των κρατικών ομολόγων.*

1. Ευθυγράμμιση των επενδύσεων με την ταξινομία **συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων***



2. Ευθυγράμμιση των επενδύσεων με την ταξινομία **εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων***



** Για τους σκοπούς αυτών των γραφημάτων, ως «κρατικά ομόλογα» νοούνται όλα τα κρατικά ανοίγματα*

Μετριασμός της κλιματικής αλλαγής	0,96%
Προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή	0,00%

- Ποιο ήταν το μερίδιο των επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν σε μεταβατικές και ευνοϊκές δραστηριότητες;

Μεταβατικές δραστηριότητες	0,18%
Ευνοϊκές δραστηριότητες	0,35%

- Με ποιον τρόπο πραγματοποιήθηκε η σύγκριση του ποσοστού των ευθυγραμμισμένων με την ταξινομία της ΕΕ επενδύσεων με προηγούμενες περιόδους αναφοράς;

Ευθυγράμμιση των επενδύσεων με την ταξινομία συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων	09.2025	09.2024	09.2023
Κύκλος εργασιών	1,21%	1,06%	1,28%
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	1,6%	2,23%	0%
Λειτουργικές δαπάνες	1,38%	1,53%	0%

Ευθυγράμμιση των επενδύσεων με την ταξινομία εξαιρουμένων των κρατικών ομολόγων	09.2025	09.2024	09.2023
Κύκλος εργασιών	1,21%	1,06%	1,28%
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	1,6%	2,23%	0%
Λειτουργικές δαπάνες	1,38%	1,53%	0%

Πρόκειται για αειφόρες επενδύσεις με περιβαλλοντικό στόχο οι οποίες **δεν λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια** για περιβαλλοντικά βιώσιμες οικονομικές δραστηριότητες στο πλαίσιο της ταξινομίας της ΕΕ.

Ποιο ήταν το μερίδιο των μη ευθυγραμμισμένων με την ταξινομία της ΕΕ αειφόρων επενδύσεων με περιβαλλοντικό στόχο;

Το ποσοστό των μη ευθυγραμμισμένων με την ταξινομία της ΕΕ αειφόρων επενδύσεων με περιβαλλοντικό στόχο ήταν 13,89% του ενεργητικού του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Ποιο ήταν το μερίδιο των κοινωνικά βιώσιμων επενδύσεων;

Το ποσοστό των αειφόρων επενδύσεων με κοινωνικό στόχο ήταν 46,67% του ενεργητικού του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου.

Ποιες επενδύσεις συμπεριλήφθηκαν στην κατηγορία «Άλλες», ποιος ήταν ο σκοπός τους και υπήρχαν ελάχιστες περιβαλλοντικές ή κοινωνικές διασφαλίσεις;

Οι επενδύσεις συμπεριλήφθηκαν στην κατηγορία #2 Άλλες, εφόσον δεν χρησιμοποιήθηκαν για την προώθηση των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών στόχων του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Παραδείγματα τέτοιων επενδύσεων είναι τα μετρητά, τα παράγωγα και το ποσοστό ορισμένων αμοιβαίων κεφαλαίων-στόχων που χαρακτηρίστηκαν αειφόρες επενδύσεις (με βάση μια προσέγγιση εξέτασης). Δεν ίσχυαν ελάχιστες περιβαλλοντικές ή κοινωνικές διασφαλίσεις για τις επενδύσεις αυτές.

Τι μέτρα έχουν ληφθεί για την επίτευξη των περιβαλλοντικών και/ή κοινωνικών χαρακτηριστικών κατά την περίοδο αναφοράς;

Προκειμένου να διασφαλιστεί ότι το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο πληροί τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά του, τα δεσμευτικά στοιχεία λειτούργησαν ως κριτήρια αξιολόγησης. Η τήρηση των δεσμευτικών στοιχείων μετρήθηκε με τη βοήθεια δεικτών βιωσιμότητας. Για κάθε δείκτη βιωσιμότητας έχει καθοριστεί μια μεθοδολογία η οποία βασίζεται σε διαφορετικές πηγές δεδομένων, προκειμένου να διασφαλίζεται η ακριβής μέτρηση και υποβολή εκθέσεων για τους δείκτες. Για να εξασφαλίζονται έγκυρα υποκείμενα στοιχεία, η αξιολόγηση των εκδοτών έναντι των κριτηρίων αποκλεισμού διεξάγεται τουλάχιστον ανά εξάμηνο από την ομάδα βιωσιμότητας και με βάση εξωτερικές πηγές δεδομένων.

Έχουν θεσπιστεί μηχανισμοί τεχνικού ελέγχου για την παρακολούθηση της τήρησης των δεσμευτικών στοιχείων σε προσυναλλακτικά και μετασυναλλακτικά συστήματα συμμόρφωσης. Αυτοί οι μηχανισμοί χρησίμευσαν για να εγγυηθούν τη διαρκή συμμόρφωση με τα περιβαλλοντικά και κοινωνικά χαρακτηριστικά του επιμέρους αμοιβαίου κεφαλαίου. Στην περίπτωση διαπιστωμένων αθετήσεων, υλοποιήθηκαν αντίστοιχα μέτρα για τη διευθέτηση των αθετήσεων. Παράδειγμα αυτών των μέτρων είναι η διάθεση τίτλων που δεν συνάδουν με τα κριτήρια αποκλεισμού ή την ενεργό συμμετοχή στους εκδότες (στην περίπτωση άμεσων επενδύσεων σε εταιρείες). Αυτοί οι μηχανισμοί αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της διαδικασίας εξέτασης των ΚΔΕ.

Επιπλέον, η AllianzGI συνεργάζεται με τις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις. Οι δραστηριότητες ενεργού συμμετοχής ασκήθηκαν μόνο σε σχέση με άμεσες επενδύσεις. Δεν είναι εγγυημένο ότι η ενεργός συμμετοχή που υλοποιείται περιλαμβάνει τους εκδότες που κατέχει το κάθε αμοιβαίο κεφάλαιο. Η στρατηγική ενεργού συμμετοχής του Διαχειριστή Επενδύσεων βασίζεται σε 2 πυλώνες: (1) προσέγγιση βάσει κινδύνου και (2) θεματική προσέγγιση.

Η προσέγγιση βάσει κινδύνου εστιάζει στους σημαντικούς περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση κινδύνους (ΠΚΔ) που προσδιορίζονται. Οι δεσμεύσεις σχετίζονται στενά με το μέγεθος της έκθεσης. Σημαντικές ψηφοφορίες κατά της διαχείρισης εταιρειών σε προηγούμενες γενικές συνελεύσεις, αμφιλεγόμενα θέματα σε σχέση με τη βιωσιμότητα ή τη διακυβέρνηση και άλλα θέματα βιωσιμότητας βρίσκονται στο επίκεντρο της ενεργού συμμετοχής στις εταιρείες στις οποίες γίνονται επενδύσεις.

Η θεματική προσέγγιση επικεντρώνεται σε ένα από τα τρία στρατηγικά θέματα βιωσιμότητας της AllianzGI —την κλιματική αλλαγή, τα όρια του πλανήτη και τον καπιταλισμό χωρίς αποκλεισμούς— ή σε θέματα διακυβέρνησης σε συγκεκριμένες αγορές. Οι θεματικές δεσμεύσεις προσδιορίστηκαν με βάση θέματα που κρίνονται σημαντικά για επενδύσεις χαρτοφυλακίου και ιεραρχήθηκαν με βάση το μέγεθος των συμμετοχών της AllianzGI και λαμβάνοντας υπόψη τις προτεραιότητες των πελατών.

Ποια ήταν η απόδοση αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος σε σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς;

Οι **δείκτες αναφοράς** είναι δείκτες που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση του βαθμού επίτευξης των περιβαλλοντικών ή κοινωνικών χαρακτηριστικών που προωθεί το χρηματοπιστωτικό προϊόν.

Όχι, ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει καθορίσει δείκτη αναφοράς για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί το επιμέρους αμοιβαίο κεφάλαιο.

- Με ποιον τρόπο διαφοροποιήθηκε ο δείκτης αναφοράς από έναν δείκτη ευρείας βάσης;

  Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει καθορίσει δείκτη αναφοράς για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά.

- Ποια ήταν η απόδοση αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος όσον αφορά τους δείκτες βιωσιμότητας για τον καθορισμό της ευθυγράμμισης του δείκτη αναφοράς με τα περιβαλλοντικά ή κοινωνικά χαρακτηριστικά που προωθεί;

  Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει καθορίσει δείκτη αναφοράς για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά.

- Ποια ήταν η απόδοση αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος σε σύγκριση με τον δείκτη αναφοράς;

  Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει καθορίσει δείκτη αναφοράς για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά.

- Ποια ήταν η απόδοση αυτού του χρηματοπιστωτικού προϊόντος σε σύγκριση με τον δείκτη ευρείας βάσης;

  Ο Διαχειριστής Επενδύσεων δεν έχει καθορίσει δείκτη αναφοράς για τον προσδιορισμό της ευθυγράμμισης με τα περιβαλλοντικά και/ή κοινωνικά χαρακτηριστικά.