

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond Fund (il "Portafoglio")

Identificativo della persona giuridica: 549300TMYI9EFR4Q1G47

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: ____%**

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%**

☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e**, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota de 26,9% di investimenti sostenibili**

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche 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 promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

*Per ulteriori dettagli relativi all'allocazione degli attivi del Portafoglio (compresa la sua esposizione agli investimenti sostenibili), si rimanda alla seguente domanda "Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?".

L'ultimo Modello di informativa precontrattuale del Portafoglio di cui al regolamento SFDR è reperibile [qui](#).

Salvo diversamente indicato nell'informativa pertinente, tutti i dati relativi al Periodo di riferimento sono stati calcolati in base alla media dei dati di chiusura dei quattro trimestri civili.

Il presente modello di Relazione periodica SFDR riferisce in merito ad alcune metriche di dati ESG quantitativi. Per agevolare il lettore nell'esame e nella valutazione di tali metriche di dati ESG, abbiamo riportato la copertura di dati del Portafoglio per tali metriche di dati ESG. Lo scopo della divulgazione della copertura dei dati (delle metriche ESG durante il Periodo di Riferimento) è consentire al lettore di interpretare la capacità

delle metriche di dati ESG di rappresentare il Portafoglio, tenendo conto di eventuali limitazioni a tale copertura di dati.



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

Il Portafoglio ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Caratteristiche ambientali:** biodiversità e uso responsabile del suolo, emissioni di gas a effetto serra ("GHG"), opportunità nelle tecnologie pulite, opportunità nell'edilizia verde, approvvigionamento responsabile di materie prime, sottoscrizione responsabile e trasparente, emissioni e rifiuti tossici, gestione dei rifiuti, gestione idrica e gestione dei rifiuti pericolosi.
- **Caratteristiche sociali:** accesso ai finanziamenti, accesso ai servizi sanitari, etica aziendale, sicurezza dei prodotti chimici, rapporti con le comunità, approvvigionamento controverso, salute e nutrizione, salute e sicurezza, sviluppo del capitale umano, gestione del personale, privacy e sicurezza dei dati, sicurezza e qualità dei prodotti, pubblicità, etichettatura e marketing responsabili e diritti umani.

La prestazione relativa a queste caratteristiche ambientali e sociali è stata misurata mediante il Quoziente ESG di NB ed è di seguito riportata in forma aggregata.

Gli investimenti sostenibili detenuti dal Portafoglio che avevano un obiettivo sociale o ambientale non vengono considerati investimenti ecosostenibili (o investimenti allineati alla tassonomia) così come definiti dalla tassonomia dell'UE.

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?

Nell'ambito del processo di investimento, il Subgestore degli investimenti ha considerato diversi indicatori di sostenibilità per misurare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Portafoglio. Gli indicatori di sostenibilità sono elencati di seguito:

1. Quoziente ESG di NB:

Il sistema proprietario di rating ESG di Neuberger Berman (il "**Quoziente ESG di NB**") è costruito intorno al concetto di rischio e opportunità ESG specifici del settore e produce un rating ESG complessivo per gli emittenti valutandoli rispetto a determinate metriche ESG.

Il Quoziente ESG di NB si basa sulla matrice di rilevanza proprietaria di Neuberger Berman ("**NB**"), focalizzata sulle caratteristiche ESG che sono state considerate come i più probabili fattori rilevanti del rischio e delle opportunità ESG per ogni settore. Ogni criterio settoriale è stato costruito usando dati ESG di terzi e ricavati internamente e integrati da un'analisi qualitativa interna, avvalendosi della significativa esperienza settoriale del team di analisti del Portafoglio. La matrice di rilevanza di NB ha permesso al Subgestore degli investimenti di ricavare il rating del Quoziente ESG di NB, per confrontare le caratteristiche ambientali e sociali di settori ed emittenti.

Il Quoziente ESG di NB ha assegnato una ponderazione alle caratteristiche ambientali, sociali e di governance di ogni settore per ricavare il rating del Quoziente ESG di NB per gli emittenti. Sebbene il rating del Quoziente ESG di NB degli emittenti fosse considerato parte del processo d'investimento, non vi era un rating minimo del Quoziente ESG di NB che un emittente doveva conseguire prima dell'investimento. A tal fine, il Subgestore degli investimenti si è impegnato con emittenti con un basso Quoziente ESG di NB con l'obiettivo di migliorare nel tempo le caratteristiche ambientali e sociali sottostanti (che costituiscono il Quoziente ESG di NB).

Periodo di riferimento	Rating	Range	Copertura combinata
Quoziente ESG di NB	60	1-100	100%
Dati di terzi	7,4	0-10	

Per quanto riguarda il rating del Quoziente NB di ESG, si usa un punteggio compreso tra 1 e 100, dove 1 rappresenta la valutazione minima e 100 quella massima. Questo Portafoglio non prevede un rating minimo del Quoziente ESG di NB che un emittente deve conseguire prima dell'investimento.

Il rating medio del Quoziente ESG di NB è una media ponderata che riflette le caratteristiche ESG considerate come i fattori più importanti che influenzano il rischio e le opportunità ESG per ogni emittente detenuto nel Portafoglio. Non è una valutazione o un rating ESG del Portafoglio complessivamente considerato e della sua promozione di caratteristiche ambientali e sociali, bensì una valutazione dei rischi e delle opportunità ESG sostanziali a cui il Portafoglio era esposto.

I dati di terzi sono stati utilizzati anche per misurare la resilienza delle partecipazioni aggregate del Portafoglio a rischi ESG di lungo termine e finanziariamente rilevanti. I rating dei dati di terzi vanno da 0 a 10, dove 0 è la valutazione minima e 10 quella massima.

La valutazione e la gestione di rischi e opportunità ESG sostanziali rappresenta un elemento essenziale della promozione di caratteristiche ambientali e sociali del Portafoglio.

2. Climate Value-at-Risk:

Nel Periodo di riferimento, il Climate Value-at-Risk ("CVaR") ha misurato l'esposizione ai rischi e alle opportunità climatici fisici e di transizione per gli emittenti societari.

Il CVaR è un tipo di analisi di scenario che è definito come il valore attuale dei costi futuri aggregati dei rischi politici, dei profitti da opportunità tecnologiche, nonché dei costi e dei profitti di eventi meteorologici estremi espressi in percentuale del valore di mercato di un emittente o del portafoglio (ossia il guadagno o la perdita potenziale) in funzione dello scenario climatico previsto.

Il CVaR ha incorporato la possibilità che uno scenario di riscaldamento climatico potesse causare il calo, riportato qui a fianco, delle valutazioni delle attività in esame durante il Periodo di riferimento.	-3,4%
Copertura del CVaR durante il Periodo di riferimento.	62%

Su base globale, i risultati sono stati valutati dai gestori e analisti di portafoglio del Subgestore degli investimenti. L'analisi dello scenario è servita come punto di partenza per un'ulteriore analisi bottom-up e per individuare i potenziali rischi legati al clima da affrontare tramite l'impegno dell'emittente.

Considerate le limitazioni dei dati, il CVaR non è stato applicato a tutti gli emittenti in Portafoglio ma solo a coloro per i quali il Subgestore degli investimenti disponeva di dati sufficienti e affidabili.

L'analisi CVaR è rivista almeno una volta all'anno.

3. Politiche di esclusione e coinvolgimento ESG:

Per assicurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali che promuove, il Portafoglio non ha investito in titoli di emittenti le cui attività siano state identificate come in contrasto o non conformi con la Politica di Neuberger Berman in materia di armi controverse, la Politica di Neuberger Berman in materia di coinvolgimento nel carbone termico e altre esclusioni specifiche illustrate in dettaglio nell'Allegato SFDR del Portafoglio. Inoltre, le partecipazioni detenute nel Portafoglio non sono state investite in titoli di emittenti le cui attività siano state identificate come in contrasto o non conformi con la Politica di Neuberger Berman in materia di standard globali, che esclude i soggetti identificati come trasgressori di quanto segue: (i) i principi del Global Compact delle Nazioni Unite ("**Principi del Global Compact delle Nazioni Unite**"), (ii) le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali sulla condotta responsabile delle imprese ("**Linee guida dell'OCSE**"), (iii) i principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani ("**Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani**") e (iv) gli standard internazionali del lavoro ("**Standard OIL**").

Nell'applicare al Portafoglio le politiche di esclusione e coinvolgimento ESG, il Subgestore degli investimenti ha usato dati di terzi per individuare gli emittenti responsabili di violazioni delle politiche di esclusione e coinvolgimento ESG elencate sopra. Laddove possibile, il Subgestore degli investimenti ha cercato di sovrapporre questi dati di terzi con le competenze qualitative dei propri analisti di ricerca per ottenere un quadro attuale e olistico dell'emittente. Il Subgestore degli investimenti ha discusso e dibattuto le differenze tra i trasgressori individuati dai dati di terzi e quelli identificati a seguito della sua ricerca, che si è basata sui dati del Quoziente ESG di NB e sugli impegni diretti con l'emittente.

● ...e rispetto ai periodi precedenti?

In via eccezionale per il periodo di riferimento 2022, i dati quantitativi divulgati (per gli indicatori di sostenibilità) sono stati calcolati al 31 dicembre 2022, essendo l'unica chiusura trimestrale del periodo di riferimento successiva all'entrata in vigore degli RTS SFDR (che includevano la pubblicazione dei modelli di informativa precontrattuale SFDR).

1. Quoziente ESG di NB

	Rating del Quoziente ESG di NB	Rating dei dati di terzi	Copertura combinata
Range	1-100	0-10	0-100%
Periodo di riferimento 2022	58	6,9	96%
Periodo di riferimento 2023	59	7,3	100%
Periodo di riferimento 2024	60	7,4	100%

2. CVaR

	CVaR	Copertura
Periodo di riferimento 2022	-5,2%	41%
Periodo di riferimento 2023	-5,4%	56%
Periodo di riferimento 2024	-3,4%	62%

3. Esclusioni

	Numero totale di violazioni
Periodo di riferimento 2022	0
Periodo di riferimento 2023	0
Periodo di riferimento 2024	0

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?

Sebbene promuovesse caratteristiche ambientali e sociali, questo Portafoglio non ha avuto un obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento. Tuttavia, il Portafoglio ha detenuto investimenti sostenibili che hanno promosso le caratteristiche ambientali e sociali elencate sopra.

La considerazione degli investimenti effettuati dal Portafoglio in quanto investimenti sostenibili è stata effettuata in riferimento al quadro di investimenti sostenibili di NB. Questo quadro comprendeva una valutazione per stabilire (i) se l'investimento contribuisce a un obiettivo ambientale e/o sociale, (ii) se l'investimento arreca un danno significativo a tali obiettivi (come descritto di seguito) e (iii) una valutazione del rating complessivo di buona governance dell'emittente per stabilire se l'emittente ottiene una valutazione di buona governance.

Nell'ambito di questo quadro di investimenti sostenibili, il Subgestore degli investimenti è ricorso a numerosi dati che misurano l'allineamento dell'attività economica di un emittente alle caratteristiche ambientali o sociali.

Il Subgestore degli investimenti ha vagliato gli emittenti alla ricerca di controversie, danni significativi e violazioni delle garanzie minime di salvaguardia. Laddove gli emittenti hanno superato questo vaglio, il Subgestore degli investimenti ha proceduto a misurare il contributo economico ambientale o sociale degli emittenti.

Il Subgestore degli investimenti ha misurato questo aspetto in tre modi:

- Allineamento delle entrate alla tassonomia dell'UE (eventuale);
- Allineamento delle entrate agli Obiettivi di sviluppo sostenibile ("SDG"); e
- Transizione, da parte di emittenti societari operanti in settori ad alto impatto, verso un percorso di azzeramento delle emissioni nette sulla base dell'Indicatore NB Net-Zero Alignment.

Durante il Periodo di riferimento, il Subgestore degli investimenti ha aggiornato l'Allegato SFDR del Portafoglio per tenere conto del fatto che, durante la fase di identificazione degli investimenti sostenibili, prenderà in considerazione gli emittenti societari operanti in settori ad alto impatto che stanno effettuando una transizione verso un percorso di azzeramento delle emissioni nette sulla base dell'Indicatore NB Net-Zero Alignment

La considerazione dell'allineamento delle entrate agli SDG è stata limitata dalla disponibilità di una copertura adeguata, affidabile e verificabile dei dati. Per limitare i casi di scarsa copertura dei dati, il Subgestore degli investimenti ha utilizzato dati di terzi e dati surrogati

insieme alla ricerca interna e all'analisi qualitativa nell'ambito del quadro di investimenti sostenibili di NB.

In

PAI	
Tema	Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità
<i>Emissioni di gas a effetto serra</i>	PAI 1 - Emissioni di GHG PAI 2 - Impronta di carbonio PAI 3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti PAI 4 - Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili PAI 5 - Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile PAI 6 - Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico
<i>Biodiversità</i>	PAI 7 - Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
<i>Acqua</i>	PAI 8 - Emissioni in acqua
<i>Rifiuti</i>	PAI 9 - Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
<i>Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale</i>	PAI 10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali PAI 11 - Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali PAI 12 - Divario retributivo di genere non corretto PAI 13 - Diversità di genere nel consiglio PAI 14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

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?

Il Subgestore degli investimenti ha applicato il suo quadro di investimenti sostenibili, che mira a identificare ed escludere investimenti che arrecano danni significativi a obiettivi ambientali o sociali. Per stabilire se un investimento ha arrecato un danno significativo, il Subgestore degli investimenti ha considerato il danno significativo con riferimento a determinati indicatori principali di effetti negativi e alle violazioni delle garanzie minime di salvaguardia.

Il Subgestore degli investimenti ha tenuto conto dei seguenti indicatori dei principali effetti negativi (i "PAI"), illustrati nella tabella sottostante, per stabilire se gli investimenti sostenibili effettuati dal Portafoglio non abbiano arrecato danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile dal punto di vista ambientale o sociale:

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.

La considerazione dei PAI è stata limitata dalla disponibilità (secondo il parere soggettivo del Subgestore degli investimenti) di una copertura adeguata, affidabile e verificabile dei dati. Il Subgestore degli investimenti ha utilizzato dati di terzi e dati surrogati insieme alla ricerca interna per considerare i PAI.

Il Subgestore degli investimenti ha anche considerato le violazioni delle garanzie minime di salvaguardia e non ha investito in emittenti le cui attività siano state identificate come in contrasto o non conformi con le Linee guida dell'OCSE, i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, gli Standard OIL e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, recepiti dalla Politica di Neuberger Berman in materia di standard globali.

La combinazione di tutti questi fattori ha generato una convalida quantitativa di "sostenibilità" che è stata usata per garantire che gli investimenti sostenibili effettuati dal Portafoglio non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo sostenibile ambientale o sociale.

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

Nel determinare che gli investimenti sostenibili del Portafoglio non abbiano arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale, il Subgestore degli investimenti ha preso in considerazione i PAI mediante una combinazione di:

- Monitoraggio degli emittenti che siano scesi sotto le soglie di tolleranza quantitative e qualitative stabilite per ogni PAI dal Subgestore degli investimenti;
- Definizione di obiettivi di impegno con emittenti che siano scesi sotto le soglie di tolleranza quantitative e qualitative stabilite per un PAI dal Subgestore degli investimenti; e
- Applicazione delle politiche di esclusione e coinvolgimento ESG sopra menzionate, che ha compreso la considerazione di vari PAI.

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 Subgestore degli investimenti non ha investito in emittenti le cui attività siano state identificate come in contrasto o non conformi con le Linee guida dell'OCSE, i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, gli Standard OIL e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, recepiti dalla Politica di Neuberger Berman in materia di standard globali.

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.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

N.d.; il Portafoglio non si è impegnato a detenere investimenti allineati alla tassonomia.



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

Una selezione degli indicatori dei principali effetti negativi è stata considerata direttamente (ad es. tramite le politiche di esclusione e coinvolgimento ESG elencate sopra) e/o indirettamente (ad es. nell'ambito della valutazione degli emittenti da parte del Subgestore degli investimenti) per tutto il Periodo di riferimento.

Il Subgestore degli investimenti ha considerato i PAI rispetto al Portafoglio in due modi:

1. Tutti i PAI sono stati considerati al momento di stabilire se gli investimenti sostenibili effettuati dal Portafoglio non avessero arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale, come spiegato nella precedente sezione *"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?"*.
2. Il Subgestore degli investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (i **"PAI a livello di prodotto"**), evidenziati nella seguente tabella:

PAI a livello di prodotto	
Tema	Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità
<i>Emissioni di gas a effetto serra</i>	PAI 1 - Emissioni di GHG PAI 2 - Impronta di carbonio PAI 3 - Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti PAI 4 - Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili

<i>Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale</i>	PAI 10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali
	PAI 13 - Diversità di genere nel consiglio
	PAI 14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)

La considerazione dei PAI a livello di prodotto è stata limitata dalla disponibilità (secondo il parere soggettivo del Subgestore degli investimenti) di una copertura adeguata, affidabile e verificabile dei dati. Il Subgestore degli investimenti ha utilizzato dati di terzi e dati surrogati insieme alla ricerca interna per considerare i PAI a livello di prodotto.

Il Subgestore degli investimenti ha considerato i PAI a livello di prodotto mediante una combinazione di:

- Monitoraggio del Portafoglio, in particolare nel caso in cui sia sceso sotto le soglie di tolleranza quantitative e qualitative stabilite dal Subgestore degli investimenti per ogni PAI a livello di prodotto;
- Definizione di obiettivi di impegno nel caso in cui il Portafoglio sia sceso sotto le soglie di tolleranza quantitative e qualitative stabilite dal Subgestore degli investimenti per un PAI a livello di prodotto; e
- Applicazione delle politiche di esclusione e coinvolgimento ESG sopra menzionate, che ha compreso la considerazione di vari PAI a livello di prodotto.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Il Subgestore degli investimenti ha usato lo Standard di classificazione dei settori di Bloomberg (Bloomberg Industry Classification Standard, "BICS") per identificare i settori economici dei 15 principali investimenti del Portafoglio.

Poiché l'elenco sottostante è basato su una media calcolata alla chiusura dei quattro trimestri civili del Periodo di riferimento, potrebbe differire dai principali investimenti del Portafoglio, che sono calcolati al 31 dicembre 2024 nella sezione "Prospetto degli investimenti" del bilancio.

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 1° gennaio 2024 – 31 dicembre 2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
ELECTRICITE DE FRANCE SA /GBP/ REGD V/R /PERP/ EMT	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	4,9	FRANCIA
VOLKSWAGEN INTL FIN NV /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	BENI DI CONSUMO CICLICI	4,5	PAESI BASSI
SOUTHERN CO /EUR/ REGD V/R	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	4,4	STATI UNITI
NGG FINANCE PLC /GBP/ REGD V/R REG S SER GBP	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	4,0	REGNO UNITO
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	3,7	FRANCIA
BP CAPITAL MARKETS PLC /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	ENERGIA	3,4	REGNO UNITO
IBERDROLA FINANZAS SAU /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	3,3	SPAGNA
TELEFONICA EUROPE BV /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	FINANZA	3,2	SVEZIA
TENNET HOLDING BV /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	3,1	PAESI BASSI
ELIA GROUP SA/NV /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	3,1	BELGIO
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG	FINANZA	3,0	FRANCIA

ENEL SPA /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	3,0	ITALIA
BRITISH TELECOMMUNICATIO /GBP/ REGD V/R REG S EMTN	COMUNICAZIONI	3,0	REGNO UNITO
SSE PLC /EUR/ REGD V/R /PERP/ REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	2,8	REGNO UNITO
ENBW ENERGIE BADEN - WU /EUR/ REGD V/R REG S	SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	2,8	GERMANIA



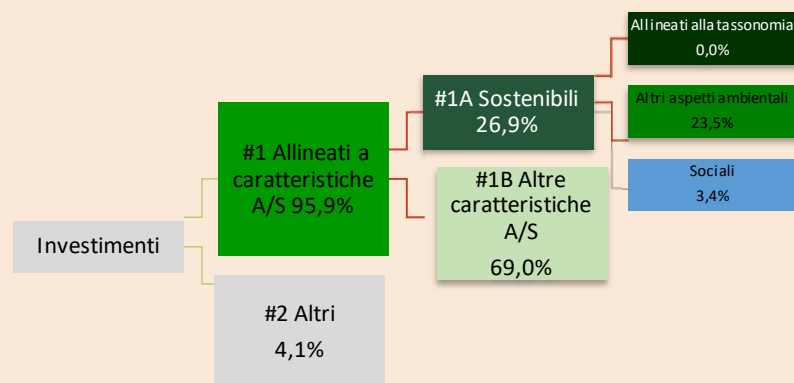
Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

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



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'allocazione degli attivi del Portafoglio durante il Periodo di riferimento è illustrata in dettaglio nel grafico sottostante. Il Subgestore degli investimenti ha calcolato la percentuale di investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Portafoglio in riferimento alla percentuale di emittenti presenti nel Portafoglio: i) che abbiano ottenuto un rating del Quoziente ESG di NB o un rating ESG equivalente di terzi utilizzato nell'ambito del processo di costruzione del portafoglio e di gestione degli investimenti del Portafoglio; e/o ii) con cui il Subgestore degli investimenti si sia impegnato direttamente. Questo calcolo era basato su una valutazione mark-to-market del Portafoglio e può aver considerato dati incompleti o imprecisi dell'emittente o di terzi.



#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 dal punto di vista ambientale e 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?

Settore economico – BICS	% di attivi
SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ	56,0
COMUNICAZIONI	13,9
ENERGIA	13,3
FINANZA	6,9
BENI DI CONSUMO CICLICI	4,5
MATERIALI DI BASE	3,4
BENI DI CONSUMO NON CICLICI	1,8
INDUSTRIA	0,2



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

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

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 l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Gli obblighi di informativa e di analisi introdotti dalla tassonomia dell'UE sono molto dettagliati e la loro osservanza richiede la disponibilità di numerosi dati specifici per ogni investimento effettuato dal Portafoglio. Il Subgestore degli investimenti non può confermare che il Portafoglio abbia effettuato collocamenti in investimenti considerati ecosostenibili ai fini della tassonomia dell'UE. Le informative e la reportistica sull'allineamento della tassonomia verranno sviluppate man mano che il quadro UE si evolverà e gli emittenti renderanno disponibili i dati. Il Subgestore degli investimenti terrà sotto controllo la misura in cui gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE, con il miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?

☐

Sì:

☐

Gas fossile

☐

Energia nucleare

☒

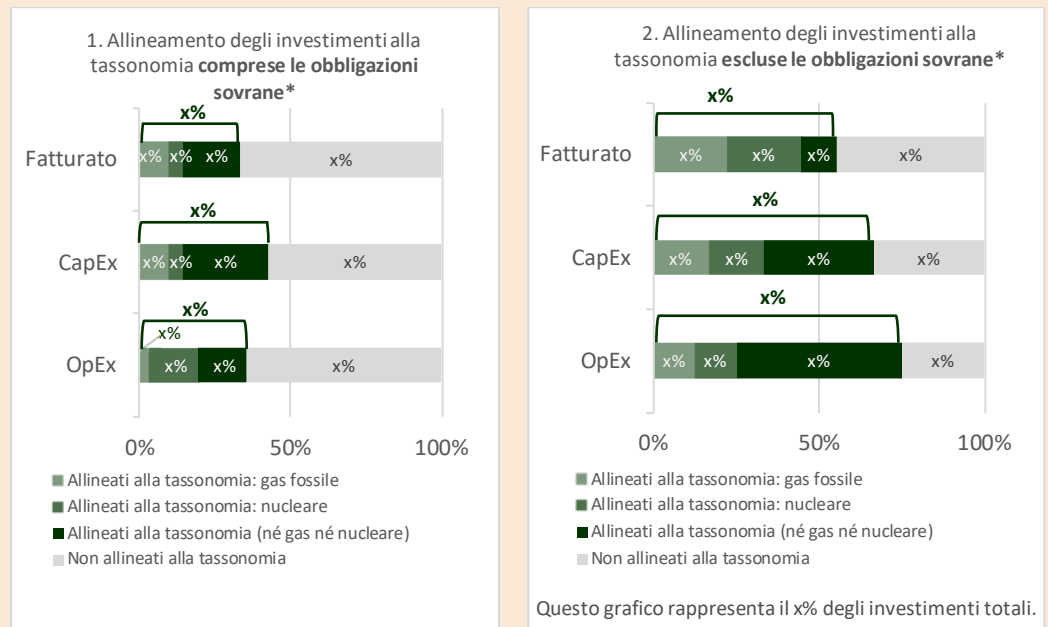
No

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo ad alcuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

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.

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.

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

N.d.; il Portafoglio non si è impegnato a detenere investimenti allineati alla tassonomia.

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

N.d.; il Portafoglio non si è impegnato a detenere investimenti allineati alla tassonomia in questo o nel precedente periodo di riferimento.



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

Questo dato è indicato nel precedente grafico dell'allocazione degli attivi sotto la domanda "Qual è stata l'allocazione degli attivi?".



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 socialmente sostenibili?

Questo dato è indicato nel precedente grafico dell'allocazione degli attivi sotto la domanda "Qual è stata l'allocazione degli attivi?".



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

"Altri" comprende gli investimenti rimanenti del Portafoglio non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali né considerati investimenti sostenibili.

La sezione "Altri" del Portafoglio è stata detenuta per diversi motivi ritenuti dal Subgestore degli investimenti vantaggiosi per il Portafoglio quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la gestione del rischio, e/o per assicurare liquidità, copertura e garanzia adeguate.

Come indicato in precedenza, il Portafoglio è stato investito in conformità con le politiche di esclusione e coinvolgimento ESG su base continuativa. In questo modo si è garantito che gli investimenti effettuati dal Portafoglio fossero in linea con le garanzie internazionali minime di salvaguardia ambientale o sociale, come i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, le Linee guida dell'OCSE e gli Standard OIL.

Il Subgestore degli investimenti ritiene che queste politiche abbiano impedito l'investimento negli emittenti che hanno violato in modo più eclatante gli standard minimi ambientali e/o sociali e abbiano garantito al Portafoglio di promuovere con successo le sue caratteristiche ambientali e sociali.

Le suddette misure hanno assicurato l'adozione di solide garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale.



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

Il Portafoglio è stato gestito in linea con l'obiettivo di investimento e sono state intraprese le seguenti azioni:

I. Integrazione dell'analisi ESG proprietaria:

Il Subgestore degli investimenti ha adottato un elevato standard di dovuta diligenza nella selezione e nel monitoraggio continuo degli investimenti effettuati dal Portafoglio al fine di garantire l'integrazione dei Rischi di sostenibilità (come definiti nel regolamento SFDR) ed ESG. Il Subgestore degli investimenti ritiene che l'integrazione ESG consista nella prassi di incorporare rischi e considerazioni ESG sostanziali (come elemento vincolante) nel processo decisionale in materia di investimenti. L'integrazione ESG si affianca ad altre considerazioni finanziarie e dovrebbe arricchire l'analisi degli emittenti, eseguita dai team d'investimento del Subgestore degli investimenti, fornendo un insieme di strumenti atti a identificare i rischi e le opportunità ESG sostanziali che informano le decisioni d'investimento. Il Subgestore degli investimenti ritiene che i fattori ESG sostanziali siano un importante propulsore dei rendimenti d'investimento a lungo termine, dal punto di vista sia delle opportunità che della mitigazione del rischio. Pertanto, l'approccio di integrazione ESG del Subgestore degli investimenti tiene conto delle opportunità ESG oltre che dei Rischi di sostenibilità.

Prima di effettuare investimenti, il team d'investimento ha eseguito una procedura di dovuta diligenza che riteneva ragionevole e opportuna sulla base dei fatti e delle circostanze applicabili a ciascun investimento. Il team d'investimento ha valutato l'allineamento dell'investimento alle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Portafoglio utilizzando (se del caso) il Quoziente ESG di NB e filtri di esclusione (al fine di identificare potenziali non conformità con le politiche di esclusione e coinvolgimento ESG sopra elencate). La procedura di dovuta diligenza è stata sostenuta da fonti di dati di terzi.

Il rating del Quoziente ESG di NB per gli emittenti è stato utilizzato per semplificare l'identificazione di rischi e opportunità nella valutazione complessiva del credito e del valore. Il Quoziente ESG di NB ha rappresentato una componente chiave dei rating creditizi interni e consentito di individuare i rischi aziendali (compresi quelli ESG) in grado di causare un deterioramento del profilo di credito di un emittente. I rating creditizi interni possono essere aumentati o diminuiti in base al rating del Quoziente ESG di NB, e questo aspetto è stato monitorato dal Subgestore degli investimenti in quanto componente importante del processo di investimento del Portafoglio.

Integrando l'analisi ESG proprietaria (il Quoziente ESG di NB) del team d'investimento nei suoi rating creditizi interni, si è creato un collegamento diretto tra l'analisi del team delle caratteristiche ambientali e sociali del Portafoglio e le attività di costruzione del portafoglio.

II. Impegno:

Il Subgestore degli investimenti si è impegnato con gli emittenti nel quadro di un solido programma di impegno ESG. Hanno cercato di dare priorità agli impegni costruttivi e di impegnarsi su tematiche (comprese quelle ESG) a loro giudizio finanziariamente rilevanti per l'emittente pertinente. Il Subgestore degli investimenti ha considerato questo impegno con gli emittenti una parte importante del suo processo di investimento. I progressi in materia di impegno sono stati monitorati a livello centrale nello strumento di tracciamento dell'impegno del Subgestore degli investimenti.

III. Politiche di esclusione e coinvolgimento ESG a livello settoriale:

Per assicurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali che promuove, il Portafoglio ha applicato le politiche di esclusione e coinvolgimento ESG sopra menzionate, che hanno posto limitazioni all'universo investibile.



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

N.d.; il Portafoglio non ha designato un indice di riferimento.

- ***Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?***
n.d.
- ***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?***
n.d.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?***
n.d.
- ***Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?***
n.d.

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