

Denominazione del prodotto: **GAM Star Credit Opportunities (EUR)** (il "Fondo" o il "Prodotto finanziario")
Identificativo della persona giuridica: **549300Q7O671NUXGIL66**

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<div> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sì </div>		<div> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No </div>	
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	<input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi della tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una percentuale dello 0% di investimenti sostenibili	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono qualificate come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'UE		<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%		<input checked="" type="radio"/> Ha promosso caratteristiche E/S, ma non ha effettuato investimenti sostenibili	

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non danneggi in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società beneficiarie dell'investimento seguano buone pratiche di governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione stabilito dal regolamento (UE) 2020/852, che definisce un elenco di **attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche sostenibili dal punto di vista sociale. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale possono essere allineati o meno alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il grado di raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Tutti i dati presentati nell'allegato che segue sono stati calcolati sulla base delle partecipazioni in portafoglio del Fondo al 30 giugno 2025 e costituiscono informazioni non sottoposte a revisione contabile che non sono state oggetto di alcuna certificazione da parte dei revisori o di terzi.

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

Il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- 1) Esclusione delle società coinvolte in attività specifiche ritenute causa di impatto ambientale e/o sociale negativo, come descritto nei Criteri di esclusione di sostenibilità dettagliati nel Prospetto del Fondo (il "Prospetto").,
- 2) Valutazione dell'adesione alle norme e agli standard internazionali generalmente accettati stabiliti dal Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC),
- 3) Considerazione dei principali impatti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità, come specificato nella tabella 1 dell'allegato I del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione relativo al regolamento sui requisiti di divulgazione strategici in materia di sostenibilità (il "Regolamento delegato SFDR"),
- 4) Investimenti in società valutate come conformi alle buone pratiche di governance, e
- 5) Impegno con le società partecipate su questioni ambientali, sociali e di governance, come descritto nel Prospetto.

Le caratteristiche ambientali e sociali sono state promosse in linea con gli elementi vincolanti della strategia di investimento del Fondo, come descritto nel Prospetto. Non sono state riscontrate violazioni dei criteri di esclusione.

Non è stato designato alcun benchmark di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo.

Come si sono comportati gli indicatori di sostenibilità?

I seguenti indicatori di sostenibilità sono utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo.

1) Indicatori relativi ai criteri di esclusione di sostenibilità

Il coinvolgimento nelle seguenti attività, oltre la soglia di reddito specificata, comporta l'inammissibilità dell'investimento (ad eccezione di quanto indicato nella Politica di esclusione di sostenibilità di GAM). Non sono state fatte eccezioni durante il periodo di riferimento.

Indicatore di sostenibilità	Unità	Fonte dei dati ¹⁰	Data ¹	Copertura dei dati ²	Dati stimati ³	Risultato ⁴
Coinvolgimento in armi controverse: quota degli investimenti in società partecipate coinvolte nella produzione o nella vendita di armi controverse.	% del fondo	MSCI	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nella produzione di armi o componenti di armi: quota degli investimenti in società partecipate coinvolte nella produzione di sistemi d'arma militari e/o componenti su misura di tali sistemi d'arma e/o prodotti o servizi su misura a supporto dei sistemi d'arma militari (sopra la soglia del 10% dei ricavi).	% del Fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nella produzione di armi d'assalto per clienti civili: quota degli investimenti in società partecipate coinvolte nella produzione e nella vendita di armi d'assalto a clienti civili (superiore alla soglia del 10% del fatturato).	% del Fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nella produzione di tabacco: quota di investimenti in società partecipate coinvolte nella produzione di prodotti del tabacco (superiore alla soglia del 5% dei ricavi).	% del Fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nella vendita al dettaglio e nella distribuzione di tabacco: quota di investimenti in società partecipate coinvolte nella distribuzione e/o nella vendita al dettaglio di prodotti del tabacco (superiore alla soglia del 25% dei ricavi).	% del Fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nell'estrazione di sabbie bituminose: quota di investimenti in società coinvolte nell'estrazione di sabbie bituminose (, superiore alla soglia del 25% dei ricavi).	% del Fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0
Coinvolgimento nel carbone termico: quota di investimenti in società coinvolte nell'estrazione di carbone termico o nella produzione di energia elettrica da carbone termico (sopra la soglia del 25% dei ricavi).	% del fondo	Sustainalytics	30 giugno 2025	100	0	0

2) Indicatori relativi alle norme e agli standard internazionali

Le società partecipate sono tenute ad aderire alle norme e agli standard internazionali minimi definiti dal Global Compact delle Nazioni Unite (come definito nel Prospetto). Le società partecipate valutate come gravemente inadempienti al Global Compact delle Nazioni Unite sono escluse, a meno che l'emittente non sia ritenuto aver adottato misure sostanziali e adeguate per affrontare le accuse.

Non sono state fatte eccezioni durante il periodo di riferimento.

Indicatore di sostenibilità	Unità	Fonte dei dati	Data	Copertura dei dati	Dati stimati	Risultato ⁵
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (anche in relazione agli impatti negativi)	% del Fondo	MSCI	30 giugno 2025	100	0	0

¹ Dati rilevati alla chiusura dell'esercizio del Fondo. Dati Sustainalytics e MSCI al 30 giugno 2025.

² Calcolato come percentuale degli investimenti (in base al NAV) per i quali sono disponibili dati. Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto. Qualora la copertura fosse inferiore al 100%, ciò sarebbe dovuto al fatto che il fornitore terzo non copre l'emittente. Collaboriamo direttamente con i fornitori di servizi e le società con l'obiettivo di aumentare la copertura dei dati e la divulgazione delle informazioni. Maggiori informazioni sulla copertura di MSCI sono disponibili [qui](#). Maggiori informazioni sulla copertura di Sustainalytics sono disponibili [qui](#).

³ Calcolato come percentuale degli investimenti (in base al NAV) per i quali sono disponibili dati stimati. Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto. La metodologia di calcolo dei dati MSCI è disponibile [qui](#). Le informazioni sul coinvolgimento dei prodotti Sustainalytics sono disponibili [qui](#).

⁴ Calcolato come percentuale dell'investimento (in base al NAV). Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto.

¹⁰ Sebbene sia indicata una sola fonte di dati, potremmo avvalerci di ulteriori fornitori di dati a supporto della nostra analisi. Per ulteriori dettagli, si prega di fare riferimento alla nostra Politica di esclusione di sostenibilità.

⁵ Calcolato come percentuale dell'investimento (in base al NAV). Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto. Utilizziamo i dati MSCI per determinare l'adesione al Global Compact delle Nazioni Unite. Per questo dato, valutiamo in particolare se una società è ritenuta "non conforme" ai principi sottostanti. Maggiori informazioni sull'approccio di MSCI sono disponibili [qui](#).

principali): quota di investimenti in società partecipate che sono state coinvolte in violazioni dei principi dell'UNGC.						
---	--	--	--	--	--	--

3) Indicatori relativi agli impatti negativi principali

Il Gestore degli investimenti ha applicato un quadro interno per valutare e, ove ritenuto opportuno, adottare misure volte a mitigare gli impatti negativi principali sui fattori di sostenibilità.

Indicatore di sostenibilità	Unità	Fonte dei dati	Data	Copertura dei dati	Dati stimati	Risultato ⁶
Ambito 1 e ambito 2 Emissioni di gas serra (GHG): emissioni assolute di gas serra associate a un portafoglio, espresse in tonnellate di CO2 equivalente	tonnellate di CO2 equivalente	MSCI	30 giugno 2025	97,40	0	243,2
Investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili: quota degli investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili.	% del Fondo	MSCI	30 giugno 2025	97,40	0	0,80
Diversità di genere nel Consiglio di Amministrazione (anche in relazione alla buona governance): percentuale di membri del Consiglio di Amministrazione di sesso femminile. Per le società con un Consiglio di Amministrazione dualistico, il calcolo si basa esclusivamente sui membri del Consiglio di Sorveglianza.	Media ponderata %	MSCI	30 giugno 2025	97,40%	0	44,29

4) Indicatori relativi alla buona governance

La strategia di investimento incorpora un approccio basato su principi nella valutazione della buona governance. La valutazione influenza le decisioni di investimento e viene utilizzata dal Gestore degli investimenti per accertarsi che siano in atto pratiche di buona governance nella selezione degli investimenti per il Fondo. Inoltre, la valutazione viene condotta su base continuativa per influenzare le decisioni di voto e le attività di coinvolgimento.

Indicatore di sostenibilità	Quote	Fonte dei dati	Data	Copertura dei dati	Dati stimati	Risultato ⁷
Indipendenza del consiglio di amministrazione: percentuale dei membri del consiglio di amministrazione che soddisfano i criteri di gestione indipendente di GAM, misurata da un fornitore di dati terzo. Per le società con un consiglio di amministrazione a due livelli, il calcolo si basa esclusivamente sui membri del consiglio di sorveglianza.	Media ponderata %	MSCI	30 giugno 2025	81,26	0	84,68

5) Indicatori relativi alle attività di engagement

La strategia di investimento prevede attività di coinvolgimento con le società partecipate su questioni ambientali, sociali e di governance nell'ambito delle interazioni con il management, compresi gli impegni a seguito di controversie in materia di sostenibilità, la revisione PAI e/o il coinvolgimento tematico.

Indicatore di sostenibilità	Unità	Fonte dei dati	Data	Copertura dei dati	Dati stimati	Risultato ⁸
Attività di coinvolgimento: numero di attività di coinvolgimento relative all'ESG in cui il Gestore degli investimenti è stato coinvolto nell'ambito delle interazioni regolari con il management, quali coinvolgimenti a seguito di controversie in materia di sostenibilità e coinvolgimenti tematici relativi al Fondo ¹¹ .	Numero di impegni	Registro interno	30 giugno 2025	100	0	22

⁶ Calcolato come percentuale dell'investimento (in base al NAV). Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto. Il calcolo è stato effettuato utilizzando la "Dichiarazione PASI puntuale SFDR" di MSCI. Maggiori informazioni sull'approccio di MSCI agli impatti negativi principali sono disponibili [qui](#).

⁷ Calcolato come percentuale dell'investimento (in base al NAV). Il calcolo non include le attività non azionarie definite alla voce "#2 Altro" nel Prospetto.

⁸ Questo risultato è il numero totale di società con cui il team di investimento ha interagito e che erano detenute nel portafoglio al 30 giugno 2025. Il team di investimento potrebbe aver interagito con le società i) in più di un'occasione, ii) per la due diligence pre-investimento, iii) durante il periodo di riferimento, che sono state vendute prima del 30 giugno 2025 e quindi non saranno riportate qui. Potrebbero inoltre verificarsi casi in cui le società del portafoglio siano state coinvolte da altri team di investimento facenti parte di GAM Holding AG in presenza di partecipazioni incrociate; anche questi casi non sono riportati in questo risultato.

¹¹ La definizione di impegno data da GAM è disponibile nella nostra Politica di impegno sul nostro sito web.

...e rispetto ai periodi precedenti?

Gli impatti negativi principali sono gli impatti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi alle questioni ambientali, sociali e dei lavoratori, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alla concussione.

Indicatore di sostenibilità	2024		2025	
	Copertura dei dati	Risultato	Copertura dei dati	Risultato
Coinvolgimento in armi controverse	98,34	0	100	0
Coinvolgimento nella produzione di armi o componenti di armi	95,93	0	100	0
Coinvolgimento nella produzione di armi d'assalto per clienti civili	95,93	0	100	0
Coinvolgimento nella produzione di tabacco	95,93	0	100	0
Coinvolgimento nella vendita al dettaglio e nella distribuzione di tabacco	95,93	0	100	0
Coinvolgimento nell'estrazione di sabbie bituminose	95,93	0	100	0
Coinvolgimento nel carbone termico	95,93	0	100	0
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	95,93	0%	100	0
Emissioni di gas serra (GHG) Scope 1 e Scope 2	82,54	31.299,50	97,40	243,2
Investimenti in società attive nel settore dei combustibili fossili	94,11	1,05	97,40	0,80
Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	94,42	41,40	97,40	44,29
Indipendenza del consiglio di amministrazione	84,03	84,04	81,26	84,68
Attività di coinvolgimento	100	30	100	22

Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito al raggiungimento di tali obiettivi?

Non applicabile

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente effettuato non hanno causato danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?

Non applicabile.

In che modo sono stati presi in considerazione gli indicatori relativi agli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?

Non applicabile.

La tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non danno significativo" in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero danneggiare in modo significativo gli obiettivi della tassonomia dell'UE ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio di "non danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti al prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Gli investimenti sottostanti alla restante parte di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

Anche qualsiasi altro investimento sostenibile non deve danneggiare in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale.

In che modo questo prodotto finanziario ha tenuto conto degli impatti negativi principali sui fattori di sostenibilità?

In conformità con le disposizioni del Prospetto, il Fondo ha considerato gli impatti negativi principali (PAI) sui fattori di sostenibilità, come dettagliato nella Tabella 1 e in alcuni indicatori selezionati dalle Tabelle 2 e/o 3 dell'Allegato I dell'Atto delegato SFDR, in modo qualitativo e/o quantitativo a seconda della rilevanza dell'indicatore specifico e della qualità e disponibilità dei dati.

Le azioni intraprese in relazione agli indicatori PAI considerati sono riassunte nella tabella seguente:

Indicatori applicabili agli investimenti in società partecipate

Indicatore di sostenibilità negativo		Considerazioni del Fondo
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di gas serra	Una serie di indicatori relativi alle emissioni di gas serra delle società e alle iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio (tra cui le emissioni di gas serra di Scope 1 e Scope 2) sono stati esaminati nell'ambito del processo di investimento e sono stati affrontati principalmente in modo qualitativo, ad esempio attraverso il coinvolgimento di società partecipate selezionate sugli obiettivi e le iniziative di riduzione o votando risoluzioni a sostegno di una maggiore trasparenza sui rischi legati al clima. Le società partecipate valutate come derivanti oltre il 25% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o dalla produzione di energia elettrica da carbone termico sono state escluse dal Fondo.
	2. Impronta di carbonio	
	3. Intensità di gas serra delle società partecipate	
	4. Esposizione alle società attive nel settore dei combustibili fossili	
	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	
	6. Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili dal punto di vista della biodiversità	Gli indicatori relativi all'impatto di una società partecipata sulla biodiversità, tra cui la deforestazione, l'acqua e i rifiuti, sono stati esaminati nell'ambito del processo di investimento e sono stati affrontati principalmente in modo qualitativo, ad esempio attraverso il coinvolgimento di società selezionate.
Acqua	8. Emissioni nell'acqua	
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	
Questioni sociali e relative ai dipendenti	10. Violazioni dei principi dell'UNG e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	Nell'ambito del processo di investimento è stata esaminata una serie di indicatori PAI. Le società partecipate valutate come gravemente inadempienti ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o valutate come esposte a armi controverse sono escluse dal Fondo. La diversità di genere nel consiglio di
	11. Mancanza di processi e meccanismi di conformità per monitorare il rispetto dei	

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **percentuale maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: **30 giugno 2025**

	principi dell'UNGC e delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	amministrazione è stata considerata principalmente nell'ambito delle decisioni di engagement e di voto.
	12. Divario retributivo di genere non corretto	
	13. Diversità di genere nel consiglio di amministrazione	
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche)	

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti più consistenti	Settore	% Attività	Paese
Titoli del Tesoro tedesco 0% 16-07-2025	Sovrani	2,32	Germania
Repubblica Federale di Germania Bundesanleihe 1,000% 15/08/2025	Sovrano	2,32	Germania
Buoni del Tesoro tedeschi 0% 2025-09-17	Sovrano	2,32	Germania
Phoenix Group Holdings PLC 5,750% Perp	Assicurazioni	2,19	Regno Unito
HSBC Holdings PLC 4,599% 22-03-2035	Banche	1,93	Regno Unito
UBS Group AG 0,250% 05/11/2028	Banche	1,76	Svizzera
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500% Perp	Banche	1,66	Paesi Bassi
de Volksbank NV 1,750% 2030-10-22	Banche	1,62	Paesi Bassi
UBS Group AG 7,750% 01-03-2029	Banche	1,57	Svizzera
Erste Group Bank AG 4,250% Perp	Banche	1,56	Austria
ABN AMRO Bank NV 4,750% Perp	Banche	1,51	Paesi Bassi
KBC Group NV 4,750% 2035-04-17	Banche	1,46	Belgio
Standard Chartered PLC 1,200% 23-09-2031	Banche	1,36	Regno Unito
NatWest Group PLC 1,043% 14/09/2032	Banche	1,34	Regno Unito
de Volksbank NV 4,125% 27/11/2035	Banche	1,33	Paesi Bassi

La tabella sopra riportata fornisce una panoramica degli investimenti più consistenti al 30 giugno 2025. Tale panoramica riflette la composizione generale del portafoglio durante il periodo di riferimento.

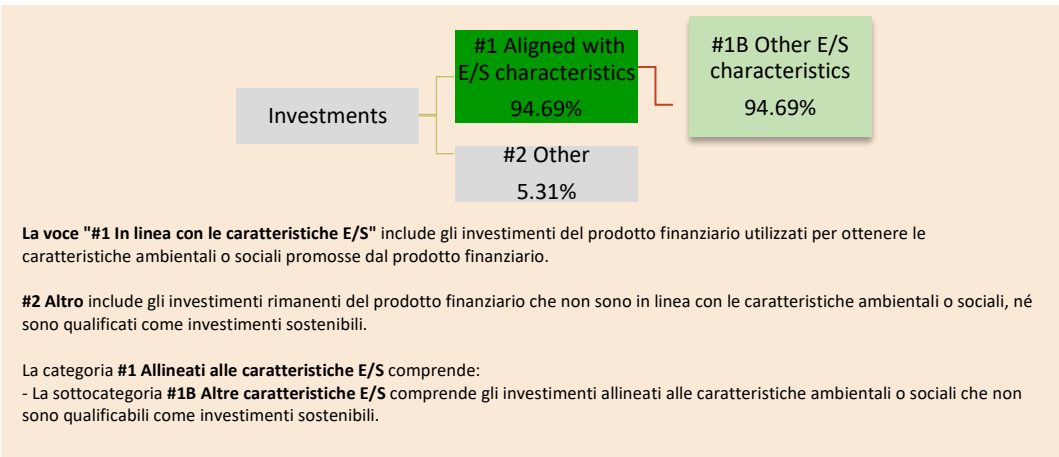
Per determinare i settori economici viene utilizzato il Global Industry Classification Standard.

Qual era la percentuale degli investimenti legati alla sostenibilità?

N/A. Di seguito sono riportate le informazioni sulla percentuale del Fondo che ha promosso caratteristiche ambientali/sociali durante il periodo di riferimento.

Qual è stata l'asset allocation?

Tutte le attività, esclusi gli strumenti di liquidità/equivalenti e/o alcuni derivati, sono allineate alle caratteristiche ambientali/sociali del Fondo. Al 30 giugno 2025 (istantanea di fine anno), il 94,69% del Fondo ha raggiunto le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo, mentre il 5,31% era costituito da attività classificate come #2 Altro in conformità con il Prospetto. Maggiori dettagli in relazione a tali attività sono riportati nella sezione intitolata "Quali investimenti sono inclusi nella categoria "#2 Altro", qual è il loro scopo ed esistono garanzie ambientali o sociali minime?" di seguito.



In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Allocazione
Finanza	94,69

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano in linea con la tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo promuova caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR, attualmente non si impegna a investire in un livello minimo di "investimenti sostenibili" ai sensi dell'SFDR e non si impegna attualmente a un livello minimo di investimenti tenendo conto dei criteri dell'UE per le attività economiche



sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del regolamento sulla tassonomia. Pertanto, gli investimenti che contribuiscono ad attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai fini del regolamento sulla tassonomia, compresi gli investimenti in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE, sono detenuti in modo incidentale e sono attualmente stimati inferiori al 10% sulla base dei dati disponibili.

● Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE⁹ ?

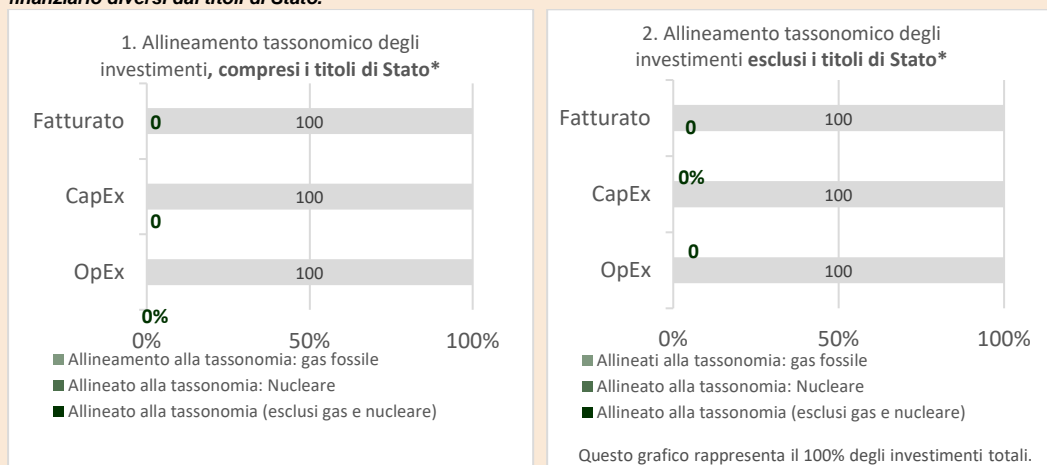
☐ Sì

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri includono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti. Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di contribuire in modo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che, tra l'altro, hanno livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

I grafici sottostanti mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento alla tassonomia dei titoli di Stato, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, compresi i titoli di Stato, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dai titoli di Stato.*



*Ai fini dei presenti grafici, i "titoli di Stato" comprendono tutte le esposizioni sovrane

Qual è stata la quota di investimenti effettuati in attività di transizione e di abilitazione?

Non applicabile.

Come si è comportata la percentuale di investimenti in linea con la tassonomia dell'UE rispetto ai periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile.



Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?

Non applicabile.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non applicabile.



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo e sono state previste garanzie ambientali o sociali minime ?

Gli investimenti "altri" del Fondo includevano [liquidità/equivalenti di liquidità e/o alcuni derivati] per la liquidità e la gestione efficiente del Fondo. Una valutazione delle garanzie minime ambientali e sociali non è ritenuta rilevante per la liquidità e gli equivalenti di liquidità per la natura della classe di attività, né per i derivati per i quali non è possibile una visione completa.

⁹ Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono a limitare il cambiamento climatico ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non danneggiano in modo significativo alcun obiettivo della tassonomia dell'UE - si veda la nota esplicativa nel margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche legate al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



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

1. Azioni relative ai criteri di esclusione di sostenibilità

I criteri di esclusione di sostenibilità sono stati valutati, sulla base del massimo impegno, nell'ambito del controllo degli investimenti, utilizzando Sustainalytics. Non sono state riscontrate violazioni dei criteri di esclusione di sostenibilità durante il periodo di riferimento.

2. Azioni relative alle norme e agli standard internazionali

La conformità al Global Compact delle Nazioni Unite è stata valutata, sulla base del massimo impegno, nell'ambito del controllo degli investimenti. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato i framework e i dati di fornitori di dati terzi per classificare le violazioni gravi, con l'intento di identificare accuse credibili di violazione delle norme globali, integrate da ricerche interne nei casi in cui non fossero disponibili dati di terzi. Non sono state riscontrate violazioni della conformità al Global Compact delle Nazioni Unite durante il periodo.

3. Azioni relative agli impatti negativi principali sui fattori di sostenibilità

Il Fondo ha considerato gli impatti negativi principali (PAI) sui fattori di sostenibilità, come dettagliato nella Tabella 1 e in alcuni indicatori selezionati dalle Tabelle 2 e/o 3 dell'Allegato I dell'atto delegato SFDR, in modo qualitativo e/o quantitativo a seconda della rilevanza dell'indicatore specifico e della qualità e disponibilità dei dati.

Emissioni di gas serra e coinvolgimento nel settore dei combustibili fossili: una serie di indicatori relativi alle emissioni di gas serra delle società e alle iniziative di riduzione delle emissioni di carbonio (tra cui le emissioni di gas serra di Scope 1 e Scope 2) sono stati esaminati nell'ambito del processo di investimento e sono stati affrontati principalmente in modo qualitativo, ad esempio attraverso il coinvolgimento di società selezionate sugli obiettivi e le iniziative di riduzione o votando risoluzioni a sostegno di una maggiore trasparenza sui rischi legati al clima. Le società valutate come derivanti oltre il 25% dei propri ricavi dall'estrazione di carbone termico o dalla produzione di energia elettrica da carbone termico sono state escluse dal Fondo.

Biodiversità, acqua e rifiuti – Gli indicatori relativi all'impatto di un'azienda sulla biodiversità, tra cui la deforestazione, l'acqua e i rifiuti, sono stati esaminati nell'ambito del processo di investimento e sono stati affrontati principalmente in modo qualitativo, ad esempio attraverso il coinvolgimento di aziende selezionate.

Questioni sociali e relative ai dipendenti – nell'ambito del processo di investimento è stata esaminata una serie di indicatori PAI. Le società valutate come gravemente violatrici dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o valutate come esposte a armi controverse sono state escluse dal Fondo. La diversità di genere nel consiglio di amministrazione è stata considerata principalmente nell'ambito delle decisioni di coinvolgimento e di voto.

4. Azioni relative alla buona governance

Il Gestore degli investimenti ha adottato un approccio basato su principi nella valutazione della buona governance. La valutazione ha influenzato le decisioni di investimento ed è stata utilizzata dal gestore degli investimenti per accertarsi che fossero in atto pratiche di buona governance nella selezione degli investimenti per il Fondo. Inoltre, la valutazione è stata condotta su base continuativa per influenzare le decisioni di voto e le attività di coinvolgimento. Ciò ha incluso la considerazione della struttura e dell'indipendenza del consiglio di amministrazione, l'allineamento della remunerazione, l'a trasparenza della proprietà e del controllo, la revisione contabile e la contabilità. La buona governance è stata valutata in modo qualitativo e/o quantitativo a seconda della rilevanza dell'indicatore specifico.

Ciò includeva:

- Strutture di gestione solide, tra cui l'indipendenza del consiglio di amministrazione, la diversità del consiglio di amministrazione e l'indipendenza del comitato di revisione contabile
- Relazioni con i dipendenti - in particolare sono escluse eventuali violazioni gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite
- Remunerazione del personale
- Conformità fiscale - in particolare le società segnalate per violazioni fiscali significative

Inoltre, la buona governance è stata sostenuta garantendo che le società rispettassero gli standard minimi definiti dai dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite, che riguardano la lotta alla corruzione (Principio 10) e i diritti dei lavoratori (Principi 3-6), nonché la governance ambientale (Principi 7-9).

5. Azioni relative all'impegno

L'impegno è stato assunto per conto del Fondo con le società partecipate su questioni ambientali, sociali e di governance in linea con il loro processo di investimento e di due diligence. Nel corso del periodo di 12 mesi, dal 01/07/2024 al 30/06/2025, il team di investimento ha interagito con 22 società in relazione a questioni o opportunità ESG e di sostenibilità.

Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

Non è stato designato alcun benchmark di riferimento allo scopo di raggiungere le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo.

Gli indici di riferimento
sono indici che misurano se
il prodotto finanziario
raggiunge le caratteristiche
ambientali o sociali che
promuove.

In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato ampio?

Non applicabile.

Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità utilizzati per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

Non applicabile.

Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?

Non applicabile