ALLEGATO IV

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

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.		**Nome del prodotto:**	Comgest Growth Europe	**Identificativo della persona giuridica:**	635400JYB1RHBTRDH390
		Caratteristiche ambientali e/o sociali			
		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 33,05% di investimenti sostenibili
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.		☐	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?			

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		Le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Fondo sono state rispettate mirando a e investendo in società di qualità ESG complessiva positiva. Per agevolare la selezione di società di qualità ESG complessiva positiva, il Gestore degli investimenti ha effettuato un'analisi ESG del mercato al fine di identificare ed escludere le società con le credenziali ESG più carenti dal mercato investibile del Fondo. Ciò ha determinato una riduzione di almeno il 20% del mercato investibile. L'analisi ESG è stata applicata ad almeno il 90% delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo. Inoltre, nel corso del periodo, il Gestore degli investimenti ha applicato una politica di esclusione al fine di escludere gli investimenti in: (i) società con caratteristiche sociali negative, comprese quelle (a) impegnate nella produzione di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi biologiche/chimiche, armi all'uranio impoverito, armi nucleari, armi al fosforo bianco, frammenti non rilevabili e laser accecanti (>0% dei ricavi), (b) impegnate nella produzione e/o distribuzione di armi convenzionali (>10% dei ricavi), (c) impegnate nella produzione e/o distribuzione diretta di tabacco (>5% dei ricavi) e (d) con gravi violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite senza prospettive di miglioramento, e (ii) società con caratteristiche ambientali negative, compresi gli operatori di miniere di carbone termico (>0% dei ricavi) e i produttori di elettricità con un mix energetico esposto al carbone che supera le soglie relative o assolute definite (produzione o ricavi basati sul carbone pari o superiori al 20% o produttori di elettricità con capacità installata basata sul carbone pari o superiore a 5 GW), senza una strategia di uscita dal carbone. ***Per quanto riguarda gli investimenti sostenibili detenuti dal Fondo, si riporta di seguito l'elenco degli obiettivi ambientali (di cui all'Articolo 9 del Regolamento (UE) 202/852) e l'elenco degli obiettivi sociali ai quali hanno contribuito gli investimenti sostenibili del Fondo:*** ***1. Obiettivi ambientali:*** Il Fondo ha operato investimenti sostenibili con obiettivi ambientali che hanno contribuito ai seguenti obiettivi: (i) mitigazione dei cambiamenti climatici, e (ii) transizione verso un'economia circolare. ***2. Obiettivi sociali:*** Il Fondo ha operato investimenti sostenibili con obiettivi sociali che hanno contribuito ai seguenti obiettivi: (i) promozione di un tenore di vita dignitoso e di benessere per gli utenti finali, e (ii) comunità e società inclusive e sostenibili.
		Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?
		Alla fine di dicembre 2022, il Fondo aveva rispettato le caratteristiche ambientali e sociali promosse, tra cui: (i) almeno il 90% delle imprese beneficiarie degli investimenti del Fondo aveva un punteggio ESG dall'80% in su tra le società valutate dal Gestore degli investimenti; e (ii) nessuna delle imprese beneficiarie degli investimenti dal Fondo era impegnata in attività escluse; e (iii) il 33,05% degli attivi si è qualificato, a giudizio del Gestore degli investimenti, come investimenti sostenibili.
		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?

		Il Fondo ha investito il 33,05% degli attivi in investimenti sostenibili che hanno contribuito agli obiettivi ambientali e sociali sopra elencati. ***Descrizione del modo in cui gli investimenti sostenibili hanno contribuito all'obiettivo di investimento sostenibile.*** Il contributo degli investimenti sostenibili agli obiettivi ambientali e/o sociali sopra elencati viene misurato dal Gestore degli investimenti utilizzando analisi proprietarie. **Per gli obiettivi sociali:** - **almeno il 25%** dei ricavi dell'impresa beneficiaria degli investimenti era generato da attività aziendali che contribuivano a uno o più degli Obiettivi per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG numero 2, 3, 4, 6, 7, 8, 9, 11, 12 e 16)[1]. **Per gli obiettivi ambientali:** - **almeno il 25%** dei ricavi dell'impresa beneficiaria degli investimenti era generato da attività economiche idonee alla tassonomia, oppure - **almeno il 5%** dei ricavi dell'impresa beneficiaria degli investimenti era generato da attività economiche potenzialmente[2] allineate alla tassonomia.
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?***
		È stata effettuata una valutazione per garantire che gli investimenti identificati come contributi a uno o più degli obiettivi ambientali e/o sociali di cui sopra non abbiano arrecato un danno significativo ad alcuno di tali obiettivi. Questo è stato realizzato valutando e monitorando i 14 indicatori obbligatori dei principali effetti negativi e ove possibile gli indicatori facoltativi pertinenti di cui all'Allegato 1 del Regolamento delegato SFDR (UE 2022/1288) e adoperandosi per garantire che tali investimenti fossero allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Il Fondo si è impegnato a effettuare investimenti sostenibili a decorrere dal 2 novembre 2022. Il Gestore degli investimenti continuerà a esaminare ulteriori indicatori opzionali pertinenti per valutare gli effetti negativi e illustrerà in dettaglio la metodologia di valutazione nel bilancio del Fondo per l'esercizio 2023.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		I 14 indicatori obbligatori dei principali effetti negativi sono stati esaminati dal Gestore degli investimenti nell'ambito della valutazione ESG per gli investimenti sostenibili. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato dati esterni ove disponibili e si è basato su una valutazione qualitativa utilizzando i dati ottenuti direttamente dalla società o ricavati dalla propria ricerca laddove non fossero disponibili dati quantitativi.

[1] SDG 2 – Sconfiggere la fame, SDG 3 – Salute e benessere, SDG 4 – Istruzione di qualità, SDG 6 – Acqua pulita e servizi igienico-sanitari, SDG 7 – Energia pulita e accessibile, SDG 8 – Lavoro dignitoso e crescita economica, SDG 9 – Imprese, innovazione e infrastrutture, SDG 11 – Città e comunità sostenibili, SDG 12 – Consumo e produzione responsabili e SDG 16 – Pace, giustizia e istituzioni solide.
[2] Tale valutazione si basa su una stima e non si affida ai dati societari comunicati.

		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:
		Per verificare che le società fossero allineate con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani ("Linee guida e principi"), il Gestore degli investimenti ha esaminato e valutato i risultati ottenuti dai PAI 10 (Violazioni delle linee guida e dei principi) e 11 (Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità alle linee guida e ai principi) per garantire che gli investimenti sostenibili del Fondo non risultassero in violazione dei Principi guida delle Nazioni Unite durante il periodo di riferimento e per assicurarsi di aver messo in atto processi e meccanismi di conformità per contribuire al rispetto delle Linee guida e dei principi. In assenza di dati, i team d'investimento hanno effettuato una propria valutazione qualitativa esaminando ulteriori informazioni, tra cui le politiche e le procedure delle società in cui si investe, le controversie segnalate da fornitori terzi, le partecipazione delle imprese beneficiarie degli investimenti al Global Compact delle Nazioni Unite o le relazioni delle ONG.
		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?
		A decorrere dal 2 novembre 2022, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità valutando e monitorando i 14 indicatori obbligatori dei principali effetti negativi (PAI) di cui all'Allegato 1 del Regolamento delegato (UE) 2022/1288. Il Gestore degli investimenti ha utilizzato dati esterni, ove disponibili, e si è avvalso di informazioni provenienti direttamente dalla società o dalla propria ricerca e delle conoscenze in merito all'industria o al settore interessati per valutare i 14 indicatori obbligatori dei principali effetti negativi Al fine di raccogliere e condividere in modo più efficiente le informazioni e i dati relativi ai PAI, il Gestore degli investimenti ha sviluppato uno strumento interno, il "PAI Dashboard", con l'obiettivo principale di fornire ai team d'investimento l'accesso immediato a tutti i dati relativi ai PAI e a tutte le informazioni sulle imprese beneficiarie degli investimenti, nonché alle informazioni sui primi 5 responsabili di ciascun PAI (aggregati a livello di fondo) in modo da consentire ai team d'investimento di identificare facilmente le società che devono essere prese in considerazione per l'impegno. I dati quantitativi e qualitativi aggregati a livello di Fondo guidano la valutazione del Gestore degli investimenti riguardo ai principali effetti negativi individuati e consentono di misurare e definire le priorità di impegno e altri sforzi di mitigazione, come voto e sostegno.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Novo Nordisk A/S Class B	Sanità	7,60%	Danimarca
ASML Holding NV	IT	7,10%	Paesi Bassi
EssilorLuxottica SA	Beni di consumo voluttuari	5,53%	Francia
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Beni di consumo voluttuari	5,04%	Francia
Linde plc	Materiali	4,50%	Regno Unito
Accenture Plc Class A	IT	4,41%	Irlanda
Alcon AG	Sanità	3,54%	Svizzera
Experian PLC	Industriali	3,54%	Regno Unito
Jeronimo Martins, SGPS S.A.	Beni di consumo primari	3,19%	Portogallo
ICON Plc	Sanità	2,93%	Irlanda
Heineken NV	Beni di consumo primari	2,91%	Paesi Bassi

I principali investimenti rappresentano la percentuale maggiore di investimenti nel corso del periodo coperto, calcolata a intervalli opportuni al fine di essere rappresentativa di tale periodo.

Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?
La quota di investimenti sostenibili è stata del 33,05% e comprendeva il 18,44% di investimenti sostenibili con obiettivo sociale e il 14,61% di investimenti sostenibili con obiettivo ambientale. Di seguito è riportata la ripartizione:

Ripartizione della quota degli investimenti sostenibili per ciascuno degli obiettivi ambientali di cui all'Articolo 9 del Regolamento (UE) 2020/852 a cui tali investimenti hanno contribuito	
Obiettivo ambientale	**% di attivi**
Mitigazione dei cambiamenti climatici	4,39%
Mitigazione dei cambiamenti climatici e transizione verso un'economia circolare	10,22%

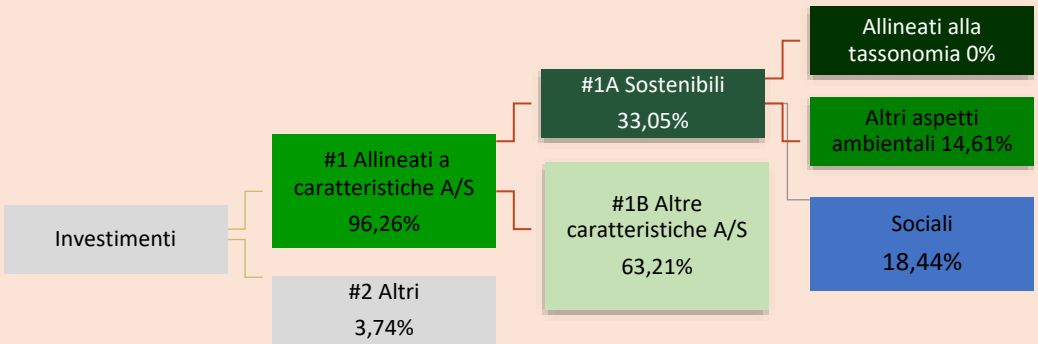
Ripartizione della quota degli investimenti sostenibili per ciascuno degli obiettivi sociali ai quali tali investimenti hanno contribuito	
Obiettivo sociale	**% di attivi**
Promozione di un tenore di vita dignitoso e di benessere per gli utenti finali	14,78%
Comunità e società inclusive e sostenibili	3,66%

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Alla fine di dicembre 2022, il 96,26% degli attivi del prodotto finanziario è stato utilizzato per soddisfare le caratteristiche ambientali e sociali promosse. Ciò includeva il 33,05% degli investimenti sostenibili. Il 3,74% degli attivi non era allineato alle caratteristiche ambientali o sociali.

Il Fondo era investito prevalentemente in partecipazioni dirette in titoli quotati. Il 96,26% degli investimenti in titoli quotati era allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali.



#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?***

Ripartizione settoriale

Settore	% di attivi
Sanità	31,36%
IT	21,33%
Beni di consumo voluttuari	13,92%
Beni di consumo primari	12,07%
Industriali	11,54%
Materiali	6,05%
Liquidità	3,74%
Contratti a termine su valute	-0,01%

Dati alla fine di dicembre. A causa della differenza di arrotondamento, la somma degli importi potrebbe non corrispondere al 100%

Ripartizione dei sottosettori

Sottosettore	% di attivi
Forniture sanitarie	11,96%
Abbigliamento, accessori e articoli di lusso	9,37%
Farmaceutico	8,27%
Apparecchiature per semiconduttori	7,27%
Strumenti e servizi per scienze biologiche	6,01%
Trattamento dei dati e servizi in outsourcing	4,40%
Gas industriali	4,30%
Software applicativo	4,26%

Consulenza IT e altri servizi	4,13%
Prodotti per l'edilizia	4,08%
Liquidità	3,74%
Apparecchiature sanitarie	3,72%
Servizi di ricerca e consulenza	3,66%
Vendita al dettaglio di generi alimentari	3,24%
Prodotti personali	2,88%
Produttori di birra	2,58%
Vendita al dettaglio di abbigliamento	2,39%
Compagnie aeree	2,18%
Produttori di automobili	2,15%
Distillatori e viticoltori	1,81%
Prodotti chimici specializzati	1,75%
Aerospaziale e difesa	1,63%
Alimenti e carni confezionati	1,55%
Distributori sanitari	1,38%
Apparecchiature e strumenti elettronici	1,26%
Contratti a termine su valute	-0,01%

Dati alla fine di dicembre. A causa della differenza di arrotondamento, la somma degli importi potrebbe non corrispondere al 100%

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

La quota di investimenti del Fondo in linea con la tassonomia dell'UE è pari allo 0% del patrimonio netto del Fondo.

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.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE[3]?

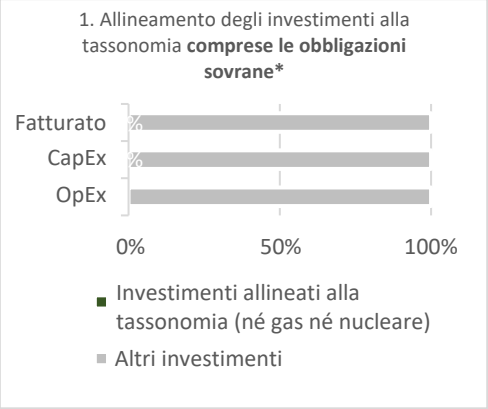
☐	Sì	
	☐ Gas fossile	☐ Energia nucleare
☒	No	

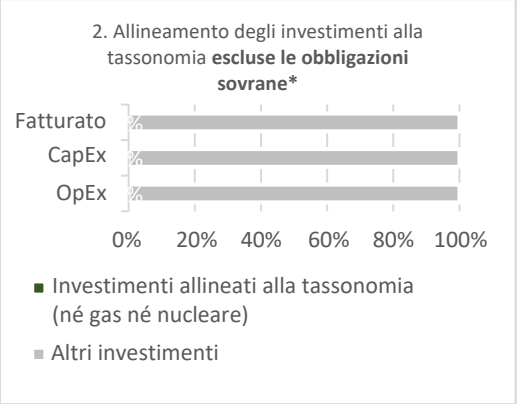
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione 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.

[3] 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 a nessuno 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





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

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 degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?

La percentuale di investimenti in attività di transizione o abilitanti è pari allo 0% del patrimonio netto del Fondo.

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 allineati alla tassonomia dell'UE era del 14,61%. Il Gestore degli investimenti ha valutato l'idoneità alla tassonomia e il potenziale allineamento alla tassonomia degli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale e ritiene che queste società stiano dimostrando un progresso positivo verso l'allineamento della tassonomia e contribuiscano agli obiettivi ambientali identificati.

Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è del 18,44%.

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

Alla fine di dicembre 2022, il Fondo deteneva liquidità al fine di adempiere ad impegni di cassa a breve termine. Il Fondo deteneva inoltre derivati a fini di copertura valutaria.

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

Sono state adottate diverse azioni per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento.

Attività di engagement:

Il mantenimento di un rapporto attivo con le imprese beneficiarie degli investimenti è un elemento chiave del processo d'investimento del Gestore degli investimenti.

Nel 2022, sono state condotte 15 attività di engagement con 14 società del Fondo allo scopo di incoraggiare le migliori prassi in materia di ESG, tra cui l'impegno a mitigare gli eventuali effetti negativi individuati. Il 42,9% delle attività di engagement era correlato a tematiche Ambientali, il 42,9% a tematiche di governance e il 14,3% all'insieme di tematiche ESG.

Attività di voto:

Il Gestore degli investimenti esercita il proprio diritto di votare alle assemblee degli azionisti in conformità ai valori di corporate governance e ai principi di voto stabiliti dal Gestore degli investimenti in riferimento a regolamenti, standard di settore e le migliori prassi. L'obiettivo del Gestore degli investimenti è quello di votare sistematicamente in tutte le assemblee degli azionisti ove sia tecnicamente possibile esercitare tale diritto.

Nel 2022, il Gestore degli investimenti ha esercitato i propri diritti di voto al 100% delle assemblee degli azionisti per le società detenute dal Fondo.

RIPARTIZIONE DEI VOTI	%
Favorevole	86,61%
Contrario	13,23%
Astensioni o rifiuti di voto	0,16%
In linea con la gestione	86,77%
Contro la gestione	13,23%