BANCOPOSTA AZIONARIO FLESSIBILE - INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

Sintesi

"BancoPosta Azionario Flessibile" è un fondo di tipo flessibile che mira all'accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di lungo periodo, attraverso l'investimento del patrimonio in un portafoglio di strumenti finanziari selezionati tenendo conto anche di criteri di finanza sostenibile. Il fondo è un prodotto che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Il fondo promuove la transizione a modelli economici compatibili con lo sviluppo sostenibile e caratterizzati da un'adeguata gestione dei rischi di natura ambientale, sociale e di governance. Coerentemente con tali caratteristiche, il fondo prevede l'esclusione, dal proprio universo investibile, di società operanti in settori critici rispetto alla transizione verso la sostenibilità, come i settori del carbone e del tabacco, e la selezione "best-in-class" di società che si distinguono positivamente per la gestione dei rischi ESG nel settore di appartenenza e il controllo e contenimento delle emissioni di carbonio a livello di portafoglio.

Nello specifico, la selezione positiva, cosiddetta "best-in-class", si basa sull'implementazione da parte del Gestore Delegato (Eurizon Capital SGR) di una strategia che mira ad investire in titoli che abbiano un rating superiore a BB, in una scala decrescente che va da AAA (valore massimo) a CCC (valore minimo) secondo la metodologia adottata dal data provider utilizzato dal Gestore Delegato.

Il controllo e contenimento delle emissioni si basa sulla selezione delle società emittenti, anche in base ad analisi sulle emissioni di CO_2, che mira a ottenere un livello di intensità di emissioni di carbonio del portafoglio inferiore a quello di un paniere di indici composto da 50% MSCI Europe Selection Index e 50% MSCI USA Selection Index.

L'applicazione della strategia di esclusione di società nel settore del carbone e del tabacco e della strategia di selezione "best-in-class" rappresenta l'elemento vincolante ai fini della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali da parte del prodotto.

Inoltre, la politica di investimento del Gestore Delegato mira ad ottenere un rating ESG a livello complessivo di portafoglio, superiore al rating ESG dell'universo di investimento.

In conformità a prassi di buona governance, il fondo mira a perseguire un "punteggio ESG" - calcolato a livello del portafoglio complessivo - superiore a quello del suo universo di investimento, tramite l'integrazione di fattori ESG nell'analisi, selezione e composizione dei suoi investimenti. Il punteggio ESG è rappresentativo delle opportunità ambientali, sociali e di governance societaria e dei rischi ai quali è esposto un emittente e tiene conto della gestione di questi rischi da parte dell'emittente. Il punteggio ESG del fondo si calcola come una media ponderata dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio del fondo.

Con riferimento agli investimenti effettuati dal Fondo, che possono essere rappresentati sia da esposizioni dirette che da investimenti in OICVM/ETF, il 50% è allineato con le caratteristiche ambientali e/o sociali e comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, mentre il restante 50% comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

Il portafoglio del fondo viene sottoposto a un monitoraggio periodico sia da parte del Gestore Delegato che da parte di BancoPosta Fondi. Nello specifico, il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali è misurato attraverso i seguenti indicatori:

- esposizione a società del settore del tabacco[1];
- esposizione a società del settore dei combustibili fossili non convenzionali[2];
- esposizione a società del settore del carbone[3];
- esposizione a emittenti societari con rating superiore a BB, in una scala decrescente che va da AAA (valore massimo) a CCC (valore minimo), secondo la metodologia adottata dal data provider utilizzato dal Gestore Delegato;
- punteggio ESG medio ponderato di portafoglio, calcolato a livello complessivo di portafoglio;
- intensità di carbonio del portafoglio misurata come tonnellate di CO_2 equivalenti (Scope 1 e Scope 2) per milione di USD di fatturato inferiore a quella di un paniere di indici composto da 50% MSCI Europe Selection Index e 50% MSCI USA Selection Index.

Con riferimento al processo di monitoraggio dell'esposizione a emittenti societari con rating superiore a BB, il Gestore Delegato adotta una metodologia di rating degli emittenti fornita da un provider terzo: tale metodologia consiste nell'attribuzione di un punteggio formulato in termini quantitativi che classifica l'emittente su una scala alfabetica di n. 7 livelli che va da "AAA" (punteggio più alto) a "CCC" (punteggio più basso). Il punteggio ESG del fondo è calcolato come la media ponderata sull'attivo dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari in portafoglio.

L'intensità di carbonio del portafoglio viene misurata come media ponderata delle emissioni di carbonio di ogni singolo emittente, calcolate come tonnellate di CO_2 equivalenti (Scope 1 e Scope 2) per milione di USD di fatturato.

Il Gestore Delegato valuta il profilo ambientale e sociale del prodotto attraverso l'uso di rating, punteggi e analisi ESG calcolati da fornitori specializzati esterni, in particolare MSCI ESG. Il punteggio ESG considera i fattori ambientali, sociali e di governance sulla base dei dati sul singolo emittente forniti da MSCI ESG, che vengono poi aggregati in base ai titoli sottostanti in portafoglio. BancoPosta Fondi valuta le performance degli indicatori di sostenibilità attraverso l'uso di rating, punteggi e analisi ESG forniti da provider esterni specializzati.

Inoltre, il monitoraggio delle esposizioni nei settori sopracitati viene effettuato da BancoPosta Fondi richiedendo aggiornamenti periodici al Gestore Delegato che, a tal fine, si basa sulle proprie metodologie e basi dati relativamente agli emittenti non ammissibili.

Le principali limitazioni dei metodi di analisi sopra descritti sono rappresentate dal grado di copertura dei dati ESG relativi agli emittenti in portafoglio da parte del provider esterno. BancoPosta Fondi si impegna ad attivarsi qualora eventuali limitazioni dovessero impattare sull'implementazione della strategia adottata al fine della promozione delle caratteristiche ambientali e sociali.

La valutazione ESG degli asset del fondo è effettuata nell'ambito delle decisioni di investimento tramite le informazioni ottenute, a tal fine, dai provider terzi utilizzati dal Gestore Delegato e recepite dallo stesso.

1 Emittenti classificati secondo la GICS Industry "Tobacco";
2 Emittenti che derivano almeno il 10% del fatturato da attività di estrazione di oil & gas attraverso lo sfruttamento delle sabbie bituminose (cd. oil sands);
3 Emittenti che derivano più del 25% del fatturato da attività estrattiva di carbone termico o produzione di elettricità da carbone termico.

Sebbene l'engagement non sia alla base della strategia di promozione delle caratteristiche ambientali e sociali, BancoPosta Fondi ha adottato delle Politiche in materia di integrazione dei rischi di sostenibilità, tra cui la "Linea Guida per l'investimento in settori sensibili di BancoPosta Fondi SGR" e, con particolare riferimento alle pratiche di azionariato attivo, la "Linea Guida in materia di esercizio del diritto di voto ed attività di engagement" a cui si rimanda per ulteriori approfondimenti.

Nessun obiettivo di investimento sostenibile

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Il fondo comune d'investimento "BancoPosta Azionario Flessibile" è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088. Il fondo è qualificabile come sopra detto in quanto promuove la transizione a modelli economici compatibili con lo sviluppo sostenibile e caratterizzati da un'adeguata gestione dei rischi di natura ambientale, sociale e di governance. Coerentemente con tali caratteristiche, il fondo prevede l'esclusione, dal proprio universo investibile, di società operanti in settori critici rispetto alla transizione verso la sostenibilità, come i settori del carbone e del tabacco, la selezione "best-in-class" di società che si distinguono positivamente per la gestione dei rischi ESG nel settore di appartenenza.

Il fondo mira, inoltre, a costruire un portafoglio con un'intensità di carbonio ponderata più bassa (come determinata da MSCI ESG Research) rispetto a quella del suo universo d'investimento. L'intensità di carbonio esprime l'efficienza in termini di emissioni di carbonio del portafoglio del fondo e del suo universo d'investimento, misurando il volume delle emissioni di carbonio (in tonnellate assolute di CO_2) per dollaro di vendite generate da emittenti societari.

Strategia di investimento

"BancoPosta Azionario Flessibile" è un fondo di tipo flessibile che mira a realizzare, su un orizzonte temporale di lungo termine, un rendimento in linea con la performance storica di lungo termine degli indici azionari dei Paesi occidentali, attraverso l'investimento del patrimonio in un portafoglio di strumenti finanziari selezionati tenendo conto anche di criteri di finanza sostenibile.

In particolare, la strategia del fondo prevede:
- l'esclusione di società operanti in alcuni settori critici dal punto di vista ESG: nello specifico, i settori del carbone e del tabacco;
- l'implementazione da parte del Gestore Delegato di una strategia cosiddetta "best-in-class", tesa a considerare le società che si distinguono all'interno del loro settore globale di appartenenza per le migliori pratiche, anche nella gestione del rischio, legate all'ambiente, al sociale e alla governance. Per tale motivo, la strategia mira ad investire in titoli che abbiano un rating superiore a BB, in una scala decrescente che va da AAA (valore massimo) a CCC (valore minimo).
- la selezione delle società emittenti, anche in base ad analisi sulle emissioni di CO_2, che mira a ottenere un livello di intensità di emissioni di carbonio del portafoglio inferiore a quello di un paniere di indici.

L'applicazione della strategia di esclusione, della strategia di selezione "best-in-class" e della selezione degli emittenti anche in base alle emissioni di CO_2 rappresenta l'elemento vincolante ai fini della promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali da parte del prodotto.

Inoltre, la politica di investimento del Gestore Delegato mira ad ottenere un rating ESG, calcolato a livello complessivo di portafoglio, superiore al rating ESG dell'universo di investimento.

Il Gestore Delegato integra i rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento e le scelte di gestione, oltre ad essere fondate sull'analisi finanziaria, sono operate anche sulla base di analisi non finanziarie che prendono in considerazione in modo sistematico fattori di tipo ambientale, sociale e di governo societario (Fattori ESG), al fine di orientare, con una visione di lungo periodo, le scelte di investimento responsabile.

Il fondo integra nel suo processo di costruzione del portafoglio anche valutazioni relative alla misurazione dell'intensità delle emissioni di anidride carbonica (CO_2) dirette (ossia: Ambito 1) e indirette (ossia: Ambito 2) generate dagli emittenti societari (per vendite generate) con l'obiettivo di ottenere un'impronta di carbonio inferiore a quella del proprio universo di investimento

In effetti, in conformità a prassi di buona governance, il fondo mira a perseguire un "punteggio ESG" calcolato a livello del portafoglio complessivo - superiore a quello del suo universo di investimento, tramite l'integrazione di fattori ESG nell'analisi, selezione e composizione dei suoi investimenti. Il punteggio ESG è rappresentativo delle opportunità ambientali, sociali e di governance societaria e dei rischi ai quali è esposto un emittente e tiene conto della gestione di questi rischi da parte dell'emittente. Il punteggio ESG del fondo si calcola come una media ponderata dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio del fondo.

Quota degli investimenti

Gli investimenti effettuati dal Fondo, che possono essere rappresentati sia da esposizioni dirette che da investimenti in OICVM/ETF, si suddividono come segue:
– il 50% è allineato con le caratteristiche ambientali e/o sociali e comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;
– il 50% comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Il portafoglio del fondo viene sottoposto a un monitoraggio periodico sia da parte del Gestore Delegato che da parte di BancoPosta Fondi. Il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali è misurato attraverso i seguenti indicatori:
- esposizione a società del settore del tabacco;
- esposizione a società del settore dei combustibili fossili non convenzionali;
- esposizione a società del settore del carbone;
- esposizione a emittenti societari con rating superiore a BB, in una scala decrescente che va da AAA (valore massimo) a CCC (valore minimo), secondo la metodologia adottata dal data provider utilizzato dal Gestore Delegato;
- punteggio ESG medio ponderato di portafoglio, calcolato a livello complessivo di portafoglio. intensità di carbonio del portafoglio misurata come tonnellate di CO_2 equivalenti (Scope 1 e Scope 2) per milione di USD di fatturato inferiore a quella di un paniere di indici.

Il Gestore Delegato fornisce periodicamente informazioni su tali indicatori e BancoPosta Fondi verifica il rispetto dei limiti.

Metodologie

Con riferimento al processo di monitoraggio dell'esposizione a emittenti societari con rating superiore a BB, il Gestore Delegato adotta una metodologia di rating degli emittenti fornita da un provider terzo: tale metodologia consiste nell'attribuzione di un punteggio formulato in termini quantitativi che classifica l'emittente su una scala alfabetica di n. 7 livelli che va da "AAA" (punteggio più alto) a "CCC" (punteggio più basso).

Il punteggio ESG del fondo è calcolato come la media ponderata sull'attivo dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari in portafoglio.

I rating ESG, opportunamente applicati a ciascun settore industriale, mirano a valutare gli emittenti tenendo conto delle dinamiche specifiche di ciascun settore di appartenenza. Un punteggio inferiore a BBB comporta l'esclusione dei titoli dalle scelte di investimento del fondo.

L'obiettivo del rating è anche quello di misurare la resilienza delle società ai rischi ESG finanziariamente rilevanti nel lungo termine, prendendo in considerazione i seguenti criteri generici:
- solidità della governance: retribuzione dei dirigenti, accounting, proprietà e controllo;
- esposizione a lungo termine ai fattori sistematici di rischio: cambiamento climatico, scarsità di acqua, sicurezza dei dati, andamento demografico;
- qualità del management e abilità di limitare imprevisti ed eventi di rischio: frodi, incidenti, scioperi, chiusura/blocco azienda.

L'intensità di carbonio del portafoglio viene misurata come media ponderata delle emissioni di carbonio di ogni singolo emittente, calcolate come tonnellate di CO_2 equivalenti (Scope 1 e Scope 2) per milione di USD di fatturato.

La metodologia di selezione degli emittenti da parte del fondo è volta a soddisfare le caratteristiche di sostenibilità promosse dal prodotto.

Inoltre, il monitoraggio delle esposizioni nei settori sopracitati viene effettuato da BancoPosta Fondi richiedendo aggiornamenti periodici al Gestore Delegato che, a tal fine, si basa sulle proprie metodologie e basi dati relativamente agli emittenti non ammissibili.

Fonti e trattamento dei dati

Il Gestore Delegato valuta il profilo ambientale e sociale del prodotto attraverso l'uso di rating, punteggi e analisi ESG calcolati da fornitori specializzati esterni, in particolare MSCI ESG. Il punteggio ESG considera i fattori ambientali, sociali e di governance sulla base dei dati sul singolo emittente forniti da MSCI ESG, che vengono poi aggregati in base ai titoli sottostanti in portafoglio.

Il punteggio ESG del fondo si calcola come una media ponderata dei punteggi ESG degli emittenti degli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio del fondo.

BancoPosta Fondi valuta le performance degli indicatori di sostenibilità attraverso l'uso di rating, punteggi e analisi ESG forniti da provider esterni specializzati.

Tali informazioni vengono recepite dal Gestore Delegato ai fini delle decisioni di investimento. Eventuali dati stimati dipendono dalle metodologie del provider e dalla relativa copertura in termini di emittenti; pertanto, non risulta possibile definire ex-ante tale quota.

La qualità dei dati è verificata attraverso la valutazione delle metodologie applicate dai data provider e l'adozione, qualora necessario, di eventuali misure a tutela della stessa.

Ulteriori dettagli sulle metodologie di analisi utilizzate possono essere reperiti sul sito internet del provider menzionato.

Limitazioni delle metodologie e dei dati

Le principali limitazioni dei metodi di analisi sopra descritti sono rappresentate dal grado di copertura dei dati ESG relativi agli emittenti in portafoglio da parte del provider esterno. Ai fini della promozione delle caratteristiche ambientali e sociali, BancoPosta Fondi si impegna ad attivarsi qualora eventuali limitazioni dovessero impattare sull'implementazione della strategia adottata.

Dovuta diligenza

La valutazione ESG degli asset del fondo è effettuata nell'ambito delle decisioni di investimento tramite le informazioni ottenute, a tal fine, dal provider terzo utilizzato dal Gestore Delegato e recepite dallo stesso.

Politiche di impegno

Sebbene l'engagement non sia alla base della strategia di promozione delle caratteristiche ambientali e sociali, BancoPosta Fondi ha adottato delle Politiche in materia di integrazione dei rischi di sostenibilità, tra cui la "Linea Guida per l'investimento in settori sensibili di BancoPosta Fondi SGR" e, con riferimento alle pratiche di azionariato attivo, la "Linea Guida in materia di esercizio del diritto di voto ed attività di engagement". In particolare, BancoPosta Fondi, oltre ad aderire ai Princìpi Italiani di Stewardship adottati da Assogestioni sulla base dell'EFAMA Stewardship Code, ha predisposto la suddetta linea guida disponibile al pubblico (si veda https://bancopostafondi.poste.it/fondi-comuni/responsibility-sustainability/) in cui definisce misure e procedure al fine di:
- assicurare che i diritti di voto siano esercitati conformemente agli obiettivi e alla politica di investimento del fondo interessato, agli obiettivi della SGR e al sistema normativo aziendale, con particolare riferimento alla Politica di Investimento Responsabile adottata;
- monitorare le pertinenti operazioni sul capitale (corporate action);
- prevenire o gestire ogni conflitto di interesse risultante dall'esercizio dei diritti di voto;
- promuovere la corretta gestione di tematiche ESG attraverso un proficuo dialogo con gli emittenti dei titoli presenti nei propri portafogli finanziari.

Le informazioni relative al prodotto BancoPosta Azionario Flessibile ivi contenute ai sensi dell'Art. 10 del Regolamento UE 2019/2088 sono state pubblicate per la prima volta nel mese di Maggio 2022 e aggiornate successivamente.

Prima pubblicazione	*Maggio 2022*
Aggiornamento	*Dicembre 2022*
Aggiornamento	*Marzo 2023*
Aggiornamento caratteristiche e strategia di investimento	*Luglio 2025*

BANCOPOSTA AZIONARIO FLESSIBILE - SUSTAINABILITY-RELATED DISCLOSURES

Summary

"BancoPosta Azionario Flessibile" is a flexible fund that aims to increase the value of the invested capital over a long-term investment horizon through the investment of assets in a portfolio of financial instruments selected also taking into account sustainable finance criteria. The fund is a product that promotes environmental and social characteristics in accordance with Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088 but does not have sustainable investment as its objective. The fund promotes the transition to economic models compatible with sustainable development and characterized by appropriate management of environmental, social, and governance risks. Consistently with these characteristics, the fund provides for the exclusion from its investment universe of companies operating in sectors that are critical with respect to the transition to sustainability, such as the coal and tobacco sectors, the "best-in-class" selection of companies that stand out positively for ESG risk management in their sector and the control and limitation of carbon emissions at portfolio level.

Specifically, the positive screening, so-called "best-in-class", is based on the Delegated Manager's (Eurizon Capital SGR) implementation of a strategy that aims to invest in securities that have a rating higher than BB, on a descending scale ranging from AAA (highest value) to CCC (lowest value) according to the methodology adopted by the data provider used by the Delegated Manager. The application of the strategy of excluding companies in the coal and tobacco sector and of the "best- in-class" selection strategy is the binding element for the purpose of promoting environmental and/or social characteristics by the product. The control and limitation of emissions is based on the selection of companies, also based on analyses of CO_2 emissions, which aims to obtain a level of carbon intensity of the portfolio lower than that of a basket of indices composed of 50% MSCI Europe Selection Index and 50% MSCI USA Selection Index.

In addition, the investment policy of the Delegated Manager aims to achieve an ESG rating at the overall portfolio level, which is higher than the ESG rating of the investment universe.

In line with good governance practices, the fund also aims to achieve an ESG score—calculated at the overall portfolio level—that is higher than that of its investment universe, through the integration of ESG factors into the analysis, selection, and composition of its investments. The ESG score reflects the environmental, social, and corporate governance opportunities and risks to which an issuer is exposed and considers how these risks are managed by the issuer. The ESG score of the fund is calculated as a weighted average of the ESG scores of the issuers of the financial instruments held in the fund's portfolio.

With respect to the investments made by the Fund, which may be represented by either direct exposures or investments in UCITS/ETFs, 50% are aligned with environmental and/or social characteristics and include financial product investments used to comply with the environmental or social characteristics promoted by the financial product, while the remaining 50% include the other investments of the financial product that are not aligned with environmental or social characteristics, nor are they considered sustainable investments.

The fund portfolio is periodically monitored by both the Delegated Manager and BancoPosta Fondi. Specifically, the attainment of environmental and social characteristics is measured through the following indicators:

- exposure to companies in the tobacco sector[4];
- exposure to companies in the unconventional fossil fuel sector[5];
- exposure to companies in the coal sector[6];
- Exposure to corporate issuers rated above BB, on a decreasing scale ranging from AAA (highest value) to CCC (lowest value) according to the methodology adopted by the data provider used by the Delegated Manager);
- Weighted average portfolio ESG score, calculated at the overall portfolio level;
- carbon intensity of the portfolio measured as tonnes of CO_2 equivalent (Scope 1 and Scope 2) per million USD of turnover lower than that of a basket of indeces (50% MSCI Europe Selection Index e 50% MSCI USA Selection Index).

With reference to the process of monitoring exposure to corporate issuers rated above BB, the Delegated Manager adopts an issuer rating methodology provided by a third-party provider: this methodology consists of the attribution of a score formulated in quantitative terms that ranks the issuer on an alphabetical scale of 7 levels ranging from "AAA" (highest score) to "CCC" (lowest score). The fund's ESG score is calculated as the asset-weighted average of the ESG scores of the issuers of the financial instruments in the portfolio.

Specifically, the Delegated Manager assesses the environmental and social profile of the product through the use of ESG ratings, scores, and analysis calculated by specialized external providers, particularly MSCI ESG. The ESG score considers environmental, social, and governance factors based on individual issuer data provided by MSCI ESG, which are then aggregated to the underlying securities in the portfolio.

The carbon intensity of the portfolio is measured as a weighted average of the carbon emissions of each individual issuer, calculated as tonnes of CO_2 equivalent (Scope 1 and Scope 2) per million USD of turnover.

BancoPosta Fondi evaluates the performance of sustainability indicators through the use of ESG ratings, scores and analysis provided by specialized external providers, including Moody's ESG Solutions.

The main limitations of the analysis methods described above are the level to which the external provider covers ESG data on the issuers in the portfolio. BancoPosta Fondi undertakes to take action should these limitations impact the implementation of the strategy adopted for the purpose of promoting environmental and social characteristics.

The ESG assessment of the fund's assets is carried out as part of the investment decisions through the information obtained, for this purpose, from the third-party providers used by the Delegated Manager and implemented by the Delegated Manager.

Although engagement is not the basis of the strategy to promote environmental and social characteristics, the BancoPosta Fondi has adopted Policies on sustainability risk integration, including the "Guidelines for Investment in Sensitive Sectors" and, with particular reference to active shareholding practices, the "Guidelines for exercising voting rights and engagement activity with Implementation of the Italian Principles of Stewardship" to which refer for further details.

4 Issuers classified according to the GICS Industry "Tobacco";
5 Issuers that derive at least 10% of their turnover from oil & gas extraction activities through the exploitation of bituminous sands (so-called oil sands);
6 Issuers that derive more than 25% of their turnover from thermal coal mining or thermal coal electricity production.

No sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics but does not have as its objective sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

The Collective Investment Fund "Bancoposta Azionario Flessibile" is a financial product that promotes environmental and social characteristics in accordance with Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088. The fund qualifies as above since it promotes the transition to economic models that are compatible with sustainable development and are characterized by appropriate management of environmental, social and governance risks. Consistently with these characteristics, the fund provides for the exclusion, from its investment universe, of companies operating in sectors critical with respect to the transition to sustainability, such as the coal and tobacco sectors, the "best-in- class" selection of companies that stand out positively for ESG risk management in their sector.

The fund also aims to build a portfolio with a lower weighted carbon intensity (as determined by MSCI ESG Research) compared to that of its investment universe. Carbon intensity reflects the carbon emissions efficiency of the fund's portfolio and its investment universe, measuring the volume of carbon emissions (in absolute tons of CO_2) per dollar of sales generated by corporate issuers.

Investment strategy

"BancoPosta Azionario Flessibile" is a flexible fund that aims to achieve, over a long-term time horizon, a return in line with the long-term historical performance of equity indices of Western countries, through the investment of assets in a portfolio of financial instruments selected while also taking into account sustainable finance criteria.

Specifically, the fund's strategy provides for:
– the exclusion of companies operating in certain ESG-critical sectors: specifically, the coal and tobacco sectors;
– the implementation by the Delegated Manager of a so-called "best-in-class" strategy, aimed at considering companies that stand out within their global sector of belonging for best practices, including in risk management, related to environmental, social and governance. For this reason, the strategy aims to invest in securities that are rated above BB, on a descending scale ranging from AAA (highest value) to CCC (lowest value).
– the selection of companies based also on analyses of CO_2 emissions, which aims to obtain a level of carbon emission intensity of the portfolio lower than that of a basket of indices.

The application of the "best-in-class" exclusion, of the selection strategy and the selection of issuers also based on CO_2 emissions, represent the binding element for the product's promotion of environmental and/or social characteristics.

In addition, the investment policy of the Delegated Manager aims to achieve an ESG rating, calculated at the overall portfolio level, that is higher than the ESG rating of the investment universe.

The Delegated Manager integrates sustainability risks into investment decisions, and management choices, in addition to being based on financial analysis, are also made on the basis of non-financial analysis that systematically considers environmental, social, and governance factors (ESG Factors) in order to guide, with a long-term view, responsible investment choices.

The fund also integrates into its portfolio construction process assessments related to the measurement of direct (Scope 1) and indirect (Scope 2) carbon dioxide (CO_2) emissions generated by corporate issuers (per dollar of sales), with the objective of achieving a carbon footprint lower than that of its investment universe.

In line with good governance practices, the fund also aims to achieve an ESG score— calculated at the overall portfolio level—that is higher than that of its investment universe, through the integration of ESG factors into the analysis, selection, and composition of its investments. The ESG score reflects the environmental, social, and corporate governance opportunities and risks to which an issuer is exposed and considers how these risks are managed by the issuer. The ESG score of the fund is calculated as a weighted average of the ESG scores of the issuers of the financial instruments held in the fund's portfolio.

Proportion of investments

The investments made by the Fund, which can be represented by both direct exposures and investments in UCITS/ETFs, are divided as follows
– 50% are aligned with environmental and/or social characteristics and include investments used to achieve the environmental or social characteristics promoted by the financial product according to criteria defined as binding
– 50% includes the remaining investments of the financial product that are neither aligned with environmental or social characteristics nor qualify as sustainable investments

Monitoring of environmental or social characteristics

The fund portfolio is monitored periodically by both the Delegated Manager and BancoPosta Fondi. The attainment of environmental and social characteristics is measured through the following indicators:
- Exposure to companies in the tobacco sector;
- Exposure to companies in the unconventional fossil fuel sector;
- Exposure to companies in the coal sector;
- Exposure to corporate issuers rated above BB, on a decreasing scale ranging from AAA (highest value) to CCC (lowest value) according to the methodology adopted by the data provider used by the Delegated Manager);
- Weighted average portfolio ESG score related to ESG performance, calculated at the overall portfolio level.
- carbon intensity of the portfolio measured as tonnes of CO_2 equivalent (Scope 1 and Scope 2) per million USD of turnover lower than that the basket of indices.

The Delegated Manager provides periodically information on these indicators, and BancoPosta Fondi verifies compliance with the limits.

Methodologies

With reference to the process of monitoring exposure to corporate issuers rated above BB, the Delegated Manager adopts an issuer rating methodology provided by a third-party provider: this methodology consists of the attribution of a score formulated in quantitative terms that ranks the issuer on an alphabetical scale of 7 levels ranging from "AAA" (highest score) to "CCC" (lowest score).

The fund's ESG score is calculated as the asset-weighted average of the ESG scores of the issuers of the financial instruments in the portfolio.

The ESG ratings, appropriately applied to each industry sector, aim to evaluate issuers taking into account the dynamics specific to each industry sector. A score below BBB results in the exclusion of securities from the fund's investment choices.

The rating objective is also to measure companies' resilience to financially relevant ESG risks over the long term by considering the following generic criteria:
- strength of governance: executive compensation, accounting, ownership and control
- long-term exposure to systematic risk factors: climate change, water scarcity, data security, demographic trends
- quality of management and ability to limit unforeseen contingencies and risk events: fraud, accidents, strikes, company closure/lockout.

The fund's issuer selection methodology is aimed at meeting the sustainability characteristics promoted by the product.

The carbon intensity of the portfolio is measured as a weighted average of the carbon emissions of each individual issuer, calculated as tonnes of CO_2 equivalent (Scope 1 and Scope 2) per million USD of turnover.

In addition, monitoring of exposures in the aforementioned sectors is carried out by BancoPosta Fondi by requesting periodic updates from the Delegated Manager, which, for this purpose, relies on its own methodologies and databases with respect to ineligible issuers.

Data sources and processing

The Delegated Manager assesses the environmental and social profile of the product through the use of ESG ratings, scores, and analysis calculated by specialized external providers, specifically MSCI ESG. The ESG score considers environmental, social, and governance factors based on individual issuer data provided by MSCI ESG, which are then aggregated to the underlying securities in the portfolio.

The ESG score of the fund is calculated as a weighted average of the ESG scores of the issuers of the financial instruments held in the fund's portfolio.

BancoPosta Fondi evaluates the performance of sustainability indicators through the use of ESG ratings, scores and analysis provided by specialized external providers.

This information is incorporated by the Delegated Manager for the purpose of investment decisions. Any estimated data depend on the provider's methodologies and relative coverage in terms of issuers; therefore, it is not possible to define this share ex-ante.

Data quality is verified by evaluating the methodologies applied by data providers and taking any measures to protect it, if necessary.

Further details on the analysis methodologies used can be found on the websites of the provider mentioned.

Limitations to methodologies and data

The main limitations of the analysis methods described above are the level to which ESG data on portfolio issuers are covered by the external provider. For the purpose of promoting environmental and social characteristics, BancoPosta Fondi is committed to take action should these limitations impact the implementation of the adopted strategy.

Due diligence

The ESG assessment of the fund's assets is carried out as part of the investment decisions through information obtained, for this purpose, from the third-party provider used by the Delegated Manager and transposed by the Delegated Manager.

Engagement policies

Although engagement is not the basis of the strategy to promote environmental and social characteristics, BancoPosta Fondi has adopted Policies on sustainability risk integration, including the "Guidelines for Investment in Sensitive Sectors" and, with reference to active shareholding practices, "Guidelines for exercising voting rights and engagement activity with Implementation of the Italian Principles of Stewardship". In particular, BancoPosta Fondi, in addition to adhering to the Italian Stewardship Principles adopted by Assogestioni on the basis of the EFAMA Stewardship Code, has prepared such guideline available to the public (please, see https://bancopostafondi.poste.it/fondi-comuni/responsibility-sustainability/) in which it defines measures and procedures to:
- ensure that voting rights are exercised in accordance with the objectives and investment policy of the fund concerned, the objectives of the Management Company and the corporate regulatory system, with particular reference to the adopted Responsible Investment Policy;
- monitor relevant capital transactions (corporate action);
- prevent or manage any conflict of interest resulting from the exercise of voting rights;
- promote the proper management of ESG issues through a fruitful dialogue with the issuers of the securities in its financial portfolios.

The information on the BancoPosta Azionario Flessibile product contained therein pursuant to Art. 10 of EU Regulation 2019/2088 was first published in May 2022 and subsequently updated.

First release	*May 2022*
Update	*December 2022*
Update	*March 2023*
Update of characteristics and investment strategy	*July 2025*