

Criteri ESG e Criteri di Sostenibilità

M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

Il presente documento, menzionato nel prospetto del Fondo, fornisce informazioni supplementari sui Criteri ESG e sui Criteri di sostenibilità utilizzati dal Gestore degli investimenti nella gestione del Fondo.

Contenuto

1. Approccio del Fondo agli investimenti ESG	3
1.1. Introduzione	3
1.2. Criteri di restrizione ed esclusione ESG	3
1.3. Titoli considerati a scopo d'investimento.....	5
1.4. Approccio alla cessione.....	7
2. Investimento in liquidità e simili, alcuni derivati e organismi d'investimento collettivo	7
3. Impegno ESG	8
4. Indicatori di sostenibilità	8
Allegato	10
A. I dieci Principi del Global Compact delle Nazioni Unite.....	10
B. Standard di qualità verso la sostenibilità	10
C. Glossario.....	15

1. Approccio del Fondo ai Criteri ESG e di Sostenibilità

1.1. Introduzione

Il Fondo ha due obiettivi:

- Obiettivo finanziario: offrire un rendimento totale (ossia il reddito più la crescita del capitale) del 4-8% all'anno su qualsiasi periodo di cinque anni; e
- Obiettivo sostenibile: contribuire a un'economia sostenibile investendo in attività che sostengono obiettivi ambientali e sociali, in particolare la mitigazione del cambiamento climatico.

Il Fondo investe almeno il 70% del suo patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha un ampio obiettivo d'investimento sostenibile, può investire in strumenti sostenibili che contribuiscono a un obiettivo sociale e/o ambientale e mantiene un impegno allo 0% a investire in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale allineate alla tassonomia.

L'approccio del Fondo all'investimento sostenibile avviene attraverso un'asset allocation flessibile, investendo al contempo in titoli emessi da società o governi che rispettano standard elevati di comportamento ambientale, sociale e di governance (ESG). Il Fondo mantiene inoltre una partecipazione core in attivi che ritiene abbiano un impatto sociale positivo in quanto affrontano alcune delle principali sfide sociali e ambientali a livello mondiale.

Le considerazioni sulla sostenibilità sono pienamente integrate nel processo d'investimento e le credenziali ESG sono misurate attraverso una serie di indicatori di sostenibilità (illustrati nella sezione 4). I fattori ESG sono integrati nell'intero processo d'investimento per identificare le società con solide credenziali ESG.

Il Gestore degli investimenti ha accesso a una gamma di fornitori esterni di dati ESG, assicurando in tal modo che il team d'investimento disponga di dati e ricerche ESG sufficienti quando interagisce con le società su questioni rilevanti per loro. Tali dati sono integrati da una "scheda di valutazione ESG" proprietaria per le singole società che incorpora una sezione standard in cui sono riportati i valori di M&G unitamente al framework SASB (Sustainability Accounting Standards Board).

1.2. Criteri di restrizione ed esclusione ESG

Le esclusioni sono classificate come 1) esclusioni basate su norme 2) esclusioni basate su settori e/o valori e 3) altre esclusioni allo scopo di allinearsi alla politica d'investimento del Fondo.

Il Gestore degli investimenti ritiene che il Fondo sia gestito in conformità con lo Standard di qualità verso la sostenibilità rivisto nel 2021 (il "Towards Sustainability QS")¹. Ciò significa che il Fondo intende soddisfare sia le restrizioni del Gestore degli investimenti descritte di seguito sia il Towards Sustainability QS. Una sintesi delle esclusioni settoriali aggiuntive che influiscono sulle società in cui il Fondo può investire, richieste dal Towards Sustainability QS, è riportata nella sottosezione B dell'Appendice.

Esclusioni basate su norme

Le esclusioni correnti sono riportate nella tabella seguente.

Norme	
Tema	Criteri
Buona governance	Qualsiasi investimento che si ritiene violi le verifiche di buona governance del Gestore degli investimenti.
UNGC	Qualsiasi società che si ritiene violi i principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, il lavoro, la salvaguardia dell'ambiente e l'anticorruzione.

Questa fase esclude anche i titoli di Stato di paesi classificati come "non liberi" dall'indice Freedom House in base alle libertà civili e ai diritti politici e di paesi che non soddisfano i criteri di valutazione del Gestore degli investimenti.

¹ Standard di qualità verso la sostenibilità

[https://towardsustainability.be/public/RevisedQS_Technical_20210531.pdf]

Esclusioni basate su settori e/o su valori

Le esclusioni correnti sono riportate nelle tabelle seguenti.

Ambiente	
Tema	Criteri
Estrazione di carbone termico	Il Fondo applica la Politica d'investimento nel carbone termico di M&G Investments; una copia è disponibile sul nostro sito web. Inoltre, il Fondo esclude le società coinvolte nell'estrazione di carbone termico. Per tali società viene applicata una soglia di ricavi dello 0%.
Estrazione convenzionale di petrolio e gas	Il Fondo esclude le società coinvolte nell'estrazione convenzionale di petrolio e gas. Per tali società viene applicata una soglia di ricavi combinati dello 0%.
Estrazione non convenzionale di petrolio e gas	Il Fondo esclude le società coinvolte nell'estrazione non convenzionale di petrolio e gas come olio di scisto e gas di scisto, sabbie bituminose e trivellazioni artiche. Per tali società viene applicata una soglia di ricavi combinati dello 0%.
Produzione di energia nucleare e ad alta intensità di carbonio	Il Fondo: <ul style="list-style-type: none"> • Esclude le società di servizi di energia con produzione di energia a carbone, a meno che l'attività non sia mitigata da un percorso chiaro ed esplicito verso la produzione di energia con zero carbone, come evidenziato ed analizzato nella valutazione della transizione climatica del Gestore degli investimenti. • Esclude le società di servizi di energia con produzione di energia nucleare, a meno che l'attività non sia mitigata da un percorso chiaro ed esplicito verso una riduzione della generazione di energia nucleare, come evidenziato ed analizzato nella valutazione della transizione climatica del Gestore degli investimenti. • Esclude le società di servizi di energia con produzione di energia da petrolio e gas, a meno che non sia supportata da un percorso chiaro ed esplicito verso la produzione di energia a basse emissioni di carbonio, come evidenziato ed analizzato nella valutazione della transizione climatica del Gestore degli investimenti.

Sociale	
Tema	Criteri
Intrattenimento per adulti	Il Fondo esclude le società coinvolte nella produzione e/o distribuzione di intrattenimento per adulti. Viene applicata una soglia dello 0% per i ricavi derivanti dalla produzione, direzione o pubblicazione di materiali di intrattenimento per adulti. Per tali distributori viene applicata una soglia di ricavi del 5%.
Alcol	Il Fondo esclude le società coinvolte nella produzione di alcol destinato al consumo. Si applica una soglia di ricavi dello 0% per i produttori di alcol.
Gioco d'azzardo	Il Fondo esclude le società coinvolte nella fornitura di servizi di gioco d'azzardo. Per tali società viene applicata una soglia di ricavi dello 0%.
Tabacco	Il Fondo esclude le società coinvolte nella produzione e/o distribuzione di tabacco o le aziende che hanno quote di partecipazione in tali società. Si applica una soglia di ricavi dello 0% per i produttori di tabacco e una soglia di ricavi del 5% per i distributori.
Armi controverse	Il Fondo esclude dall'Universo d'investimento le società coinvolte in attività legate a mine anti-uomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche, armi nucleari, munizioni a base di uranio impoverito e fosforo bianco, laser accecanti e armi a frammentazione non rilevabili. Viene applicata una soglia di ricavi dello 0% per tutte le armi controverse.
Difesa e altre armi	Il Fondo esclude le società che traggono oltre il 5% dei loro ricavi dalla produzione o dalla vendita di sistemi di armi, componenti e servizi e sistemi di supporto. Le armi sono definite come prodotti o componenti di base di prodotti "progettati per ferire/uccidere". I componenti personalizzati sono componenti sviluppati principalmente per essere integrati in un sistema di armi.

Altre esclusioni ESG

Gli investimenti destinati ad essere investimenti sostenibili saranno soggetti alle esclusioni che il Gestore degli investimenti ritiene necessarie per conformarsi ai requisiti normativi di “Good Governance” (buona governance) e “Do No Significant Harm” (DNSH, non arrecare un danno significativo), oltre a dei test per valutare il loro contributo agli obiettivi ambientali e/o sociali. Questo potrebbe includere ulteriori esclusioni rispetto a quelle sopra indicate. Il Fondo applica i criteri di screening del Towards Sustainability QS richiesti da Febelfin per tutta la durata dell’accreditamento.

Il Fondo può inoltre escludere investimenti valutati come altrimenti in conflitto con i Criteri ESG e i Criteri di Sostenibilità, anche quando il Gestore degli investimenti lo ritenga necessario ai sensi del 2021 Revised Towards Sustainability QS.

Approccio alle esclusioni

Le esclusioni hanno lo scopo di fornire agli investitori una guida sull’approccio del Gestore degli investimenti nell’escludere taluni investimenti considerati incompatibili con il modo in cui sono gestiti i fondi in questione. Sebbene di tanto in tanto possano esserci differenze nel modo in cui tali esclusioni vengono attuate nella pratica, il Gestore degli investimenti sarà vincolato in ogni momento al suo obbligo di agire nel migliore interesse degli investitori. Ecco alcuni esempi:

1. Il Gestore degli investimenti potrebbe non essere d'accordo con i dati o le opinioni fornite da terzi e decidere di classificare un investimento in modo diverso.
2. Il Gestore degli investimenti potrebbe applicare una piccola tolleranza rispetto alle soglie stabilite. Ad esempio, un'esposizione molto contenuta (de minimis) può essere ignorata rispetto a una soglia dello 0%.
3. Se il Gestore degli investimenti ritiene che la società (o l'emittente) abbia un piano di transizione credibile per affrontare l'attività esclusa, potrebbe consentire l'investimento. Ad esempio, se il Gestore degli investimenti ritiene che una società elettrica stia per abbandonare in modo credibile la propria dipendenza dalle centrali a carbone.
4. Il Gestore degli investimenti può avere un’opinione diversa su un determinato tipo di investimento rispetto al parere generale della società (o dell'emittente). Ad esempio, il Gestore degli investimenti può stabilire che non acquisterebbe le azioni di una società elettrica fortemente dipendenza da centrali elettriche a carbone, ma potrebbe considerare di investire in un green bond emesso dalla stessa società, laddove l’utilizzo dei proventi di tale obbligazione verde sia limitato ad attività specifiche, come la costruzione di una centrale solare.

Qualora il Gestore degli investimenti amministri un prodotto che abbia classificato come Ottimizzato a livello ESG, Sostenibile o a impatto, nell’ambito della propria gestione degli investimenti terrà conto di una serie di “Indicatori dei principali effetti negativi” al fine di intraprendere decisioni informate, come quelle sopra elencate. Se il Gestore degli investimenti concede un’eccezione rispetto a un investimento sostenibile, valuta anche se l’investimento in questione è compatibile con il principio del “non arrecare danni significativi”. Se un prodotto ha richiesto un’etichetta ESG, come la definizione “Towards Sustainability” fornita da Febelfin, le decisioni di cui sopra dovranno basarsi altresì sui requisiti di tale etichetta.

Riduzione dell’universo d’investimento

Dopo aver applicato le esclusioni sopra descritte, si prevede che l’universo d’investimento originario sarà ridotto almeno del 20%.

1.3. Titoli considerati a scopo d’investimento

Qualifica delle attività come investimenti sostenibili

Affinché l’universo investibile sia considerato sostenibile, il Fondo applica i filtri di “Good Governance” e “Do No Significant Harm” (DNSH) agli emittenti corporate e sovrani. Gli emittenti aziendali sono valutati in base ai principali indicatori negativi della sostenibilità (Principal Adverse Sustainability Indicators o PASI). Gli emittenti sovrani, sia dei mercati sviluppati che emergenti, sono tenuti a soddisfare i requisiti imposti dagli standard di qualità per la sostenibilità dell’ente sovrano Febelfin. Tutti gli investimenti destinati ad investimenti sostenibili sono valutati in base al loro contributo agli obiettivi ambientali e/o sociali.

Il Fondo è conforme ai requisiti dello standard di qualità Febelfin. Maggiori dettagli sono disponibili sul sito web di M&G.

Il Fondo ha un'attenzione generale per il clima. Investe in un portafoglio più ampio di diverse classi di attivi, settori e aree geografiche. L'obiettivo di questa strategia è valutare la sostenibilità a lungo termine degli attivi, con particolare attenzione su intensità di carbonio e adattabilità climatica, un fattore fondamentale per ottenere un'economia globale più sostenibile. Per garantire questa attenzione per il clima, il Gestore degli investimenti prenderà in considerazione dei fattori aggiuntivi come l'adesione agli obiettivi basati sulla scienza e l'engagement della governance sul clima.

Al fine di identificare i titoli che soddisfano i criteri ESG e i criteri di sostenibilità del Fondo, vengono esclusi gli investimenti che non soddisfano tali criteri; in seguito, il Gestore degli investimenti seleziona gli investimenti da questo universo di investimento limitati, come ulteriormente illustrato di seguito.

1. Esclusioni basate su norme, settori e/o su valori

Lo scopo della prima fase è escludere gli emittenti coinvolti in attività dannose o poco sostenibili.

Il Fondo esclude qualsiasi società che si ritiene violi i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, il lavoro, l'ambiente e la lotta alla corruzione. Questa fase esclude anche i titoli di Stato provenienti da paesi classificati come "Non liberi" dall'indice Freedom House sulla base delle libertà civili e dei diritti politici.

Il Fondo cerca inoltre di escludere le società con attività commerciali ritenute dannose per l'ambiente e/o il benessere della società in virtù del settore in cui operano. Il Fondo ricorre all'utilizzo di filtri per identificare le società coinvolte in attività dannose per l'ambiente e socialmente dannose.

I dettagli delle politiche di esclusione e le soglie applicate per determinare la partecipazione a tali attività si trovano nella Sezione 1.2.

2. Esclusione delle società meno conformi ai criteri ESG

La seconda fase mira a filtrare le aziende e i governi in base alle loro credenziali ESG complessive all'interno di questo universo di investimento già ristretto, che si fonda su esclusioni basate su norme, settori e su valori. Il Fondo cerca di escludere gli emittenti considerati non conformi in termini ESG in base all'analisi di MSCI e alla valutazione ESG interna di M&G. Il Gestore degli investimenti esclude qualsiasi emittente considerato non conforme in termini ESG¹ da MSCI a meno che la valutazione ESG interna di M&G non abbia una visione diversa².

Il Fondo può inoltre investire fino al 10% del valore patrimoniale netto imponibile in titoli privi di rating ESG esterno o interno. Si prevede che questa flessibilità venga utilizzata principalmente per le nuove emissioni, alle quali non è ancora stato assegnato un rating ESG esterno o interno. In tali casi, la valutazione ESG di M&G si baserà sulla ricerca del team interno di analisti del credito del Gestore degli investimenti e qualsiasi transazione di questo tipo sarà documentata con il team di supervisione degli investimenti.

3. Attenzione sui titoli con una migliore qualità ESG

La terza fase pone l'attenzione sui titoli con le migliori credenziali ESG complessive all'interno di questo universo di investimento già limitato. Il Fondo cerca di investire in società che sostengono standard elevati di comportamento in ambito ambientale, sociale e di governance sulla base dei rating ESG forniti da MSCI e dalla valutazione ESG interna di M&G. Il Gestore degli investimenti cerca di mantenere un punteggio MSCI ESG elevato per il Fondo e considera gli emittenti di società con un rating MSCI ESG di almeno BBB, a meno che la valutazione ESG interna di M&G non abbia una visione diversa.³

Nel valutare le credenziali di mitigazione del cambiamento climatico degli investimenti, il Gestore degli investimenti prenderà in considerazione una serie di fattori, tra cui: esclusioni basate sul settore, l'intensità di carbonio, obiettivi di riduzione del carbonio e governance climatica. In genere, il Fondo presenta un'intensità di carbonio media ponderata (WACI) inferiore rispetto al mercato azionario globale, come rappresentato dall'indice MSCI ACWI Net Return⁴.

¹ Un titolo considerato non conforme ai criteri ESG è definito come una società con un rating ESG inferiore a BBB o un governo con un rating ESG inferiore a BB.

² Per ulteriori informazioni sulla metodologia di classificazione ESG utilizzata da MSCI, consultare il sito: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>.

³ Per ulteriori informazioni sulla metodologia di classificazione ESG utilizzata da MSCI, consultare il sito: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>.

⁴ Questo indice viene utilizzato solo a fini di informazione, come elemento di comparazione per la misurazione del rating ESG medio ponderato e dell'intensità di carbonio media ponderata del Fondo.

Inoltre, il Gestore degli investimenti favorisce i titoli emessi da paesi in cui ritiene che la spesa pubblica sia concentrata in sforzi sociali positivi o abbia forti credenziali ambientali.

Quadro di impatto

Il Fondo cerca di ottenere una sezione a impatto positivo del portafoglio che rappresenti tipicamente tra il 20% e il 50%. Gli investimenti che costituiscono tale sezione sono costituiti da diverse classi di attivi e possono provenire da qualsiasi parte del mondo in cui il Gestore dell'investimento possa trovare opportunità di investimento che ritiene convincenti.

Gli investimenti a favore dell'impatto puntano esplicitamente sugli investimenti che offrono cambiamenti positivi, misurabili e significativi per la società o l'ambiente, al fine di perseguire uno o più dei 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite. Il Gestore degli investimenti ritiene che tali investimenti abbiano anche il potenziale di generare utili finanziari interessanti.

Il Gestore degli investimenti utilizza un modello delle I (III) come strumento pratico per valutare le società candidate. Applica in modo solido e coerente i criteri e gli standard stabiliti per valutare l'impatto e la possibilità di investimento di ogni azienda.

Ogni punteggio "I" deriva dalla valutazione e dal rating dei suoi fattori chiave, riportati di seguito. L'obiettivo del Gestore degli investimenti è raggiungere un equilibrio ottimale tra aziende di qualità, con una cultura solida e consolidata che sia coerente con la visione e la strategia del management.

Investimento: valutare la qualità e la fattibilità di ciascun investimento, concentrandoci sulle opportunità e sulle criticità (ivi compreso il rischio di default).

Intenzione: comprendere l'elemento intenzionale sottostante al titolo/allo strumento emesso dalla società.

Impatto: valutare l'impatto materiale dell'investimento rispetto al conseguimento di uno o più Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) specifici delle Nazioni Unite. Nel valutare il punteggio "Impatto" di una società, il Gestore degli investimenti tiene in considerazione sia la "Materialità" che l'"Addizionalità" dell'impatto prodotto.

Una volta che una società sarà stata analizzata tramite processo III e in seguito considerata potenzialmente appropriata per l'inserimento nella watch-list, il Team a impatto positivo discuterà i meriti della società. Una società sarà ammessa alla watch-list solo se il team riterrà all'unanimità che sia idonea.

1.4. Approccio alla cessione

Cessione obbligatoria

Qualora un investimento non sia più conforme ai filtri negativi descritti nella sezione 1.2, sarà considerato in violazione. Ogni volta che viene identificata una violazione, l'obiettivo consiste nel disinvestire entro 5 giorni lavorativi dalla segnalazione della violazione. Laddove ciò sia nel migliore interesse degli investitori, la cessione potrebbe richiedere più tempo affinché sia possibile accertare adeguatamente la natura della violazione e/o evitare un impatto negativo sulla determinazione dei prezzi. Tuttavia, la cessione non sarà ritardata indebitamente, salvo ove si verificano tali circostanze.

Investimenti che non soddisfano le aspettative

Oltre alle normali ragioni finanziarie per la vendita di una partecipazione, la cessione può essere presa in considerazione anche qualora un investimento non soddisfi aspettative di tipo non finanziario. La tempistica della vendita in tali circostanze sarà decisa dal Gestore degli investimenti.

2. Investimento in liquidità e simili, alcuni derivati e organismi d'investimento collettivo

Nel valutare le controparti e gli emittenti per la gestione della liquidità (ivi compresi liquidità e simili), i derivati e i produttori di organismi d'investimento collettivo, l'analisi ESG del Gestore degli investimenti si concentra sulla comprensione dei rischi di ribasso derivanti dai fattori ESG. Ciò si riferisce principalmente alla valutazione della

probabilità che i rischi di sostenibilità influiscano sull'affidabilità creditizia di tali entità o che incidano in altro modo sull'esposizione finanziaria assunta.

Inoltre, per i derivati e gli organismi d'investimento collettivo, il Gestore degli investimenti considera l'esposizione sottostante e valuta se sia appropriata per il Fondo. Per quanto riguarda i derivati relativi a singoli titoli o a panieri specifici di titoli, l'idoneità viene valutata in base al fatto che il sottostante costituirebbe un investimento appropriato per il Fondo se acquistato direttamente. Per gli investimenti in organismi d'investimento collettivo a gestione attiva, esclusi i fondi del mercato monetario, il fondo sottostante deve perseguire una strategia ESG, anche qualora i Criteri ESG da esso applicati non siano identici a quelli del Fondo.

Qualora l'esposizione agli indici passi attraverso strumenti derivati e/o organismi di investimento collettivo a gestione passiva, l'indice può contenere titoli che non sarebbero consentiti se posseduti direttamente. Analogamente, gli investimenti in fondi del mercato monetario possono fornire esposizioni, ad esempio, a titoli che non sarebbero consentiti se posseduti direttamente. In ciascuno di questi casi, M&G esaminerà i rischi di sostenibilità derivanti dalla presenza di tali titoli nell'indice o nel fondo del mercato monetario e valuterà, se del caso, metodi alternativi di esposizione.

3. Impegno ESG

M&G ritiene che il successo a lungo termine delle società sia sostenuto da una stewardship efficace degli investitori e da standard elevati di corporate governance, ma anche le questioni sociali e ambientali possono avere un impatto importante sulla performance e sull'efficace sviluppo di una società. La convinzione principale di M&G è che se un'azienda è gestita bene e in modo sostenibile, avrà maggiori probabilità di avere successo a lungo termine. I Fondi gestiti da M&G considerano pertanto il modo in cui le società affrontano sia i rischi che le opportunità associati a tali questioni.

M&G cerca di creare valore aggiunto per i clienti perseguendo una politica d'investimento attivo attraverso decisioni di gestione del portafoglio, mantenendo un dialogo continuo con il management delle società e votando sulle delibere delle assemblee generali delle partecipate. Questo consente a M&G di monitorare lo sviluppo delle società nel tempo e di valutarne i progressi rispetto agli obiettivi. Come politica generale, M&G supporta il management delle società in cui i Fondi investono. Tuttavia, qualora le società disattendano costantemente le ragionevoli aspettative del Gestore degli investimenti, M&G promuoverà attivamente i cambiamenti, singolarmente oppure, ove più appropriato, nell'ambito di una collaborazione con altri investitori tramite veicoli quali Investor Forum o Climate Action 100+.

4. Indicatori di sostenibilità

Gli indicatori sono stati selezionati per riflettere, e dimostrare, la performance rispetto all'obiettivo di sostenibilità. Se considerati in combinazione, questi offrono una gamma di indicatori di sostenibilità che sostengono l'allineamento del Fondo con una classificazione basata sulla "Sostenibilità" nell'ambito della gamma Planet+ di M&G.

La performance del Fondo è monitorata e misurata in base all'intera varietà di indicatori di seguito illustrati, previa disponibilità dei dati.

Mitigazione dei cambiamenti climatici e soluzioni ambientali

Il Fondo riconosce la natura critica del cambiamento climatico. Il Fondo si concentra sui titoli che sono allineati alla mitigazione del cambiamento climatico e alle soluzioni ambientali.

IS (Indicatore di sostenibilità) rilevante:

- Intensità delle emissioni di carbonio ponderata per le aziende
- % delle società impegnate in obiettivi basati sulla scienza e % degli emittenti sovrani impegnati nell'allineamento all'Accordo Parigi
- % NAV che partecipa al CDP Carbon Disclosure (solo emittenti aziendali)
- Variazione dell'intensità delle emissioni nel CO₂ rispetto al periodo di tre anni precedente (incremento annuo combinato degli ultimi tre anni) (società e stati sovrani)
- Tonnellate di emissioni di CO₂ evitate¹

¹ Gli indicatori IS sono per gli attivi d'impatto designati che sono allineati ai sei temi in materia di soluzioni ambientali, azione per il clima, economia circolare, miglioramento della salute, salvare vite, miglioramento del lavoro e dell'istruzione e inclusione sociale.

Diritti sociali e umani

Il Fondo si focalizza su titoli che forniscono risultati positivi per la società.

IS (Indicatore di sostenibilità) rilevante:

- Numero di persone non servite raggiunte, inclusi i pazienti trattati, i clienti serviti, ecc. (solo emittenti aziendali)²

Governance

Il Fondo si focalizza sugli emittenti sovrani in grado di dimostrare le buone pratiche di governance.

IS (Indicatore di sostenibilità) rilevante:

- Classifica degli indicatori di governance mondiale (media) (sovrani)

Allineamento agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite

Laddove investe in società a impatto positivo, il Fondo abbraccia il quadro degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) focalizzato su sei aree chiave, mappate rispetto ai suddetti obiettivi. Si tratta di: azione climatica; soluzioni ambientali, economia circolare, miglioramento della salute, salvataggio di vite umane, miglioramento di lavoro e istruzione e inclusione sociale.

Il Fondo mira ad avere almeno il 20% degli investimenti in attivi a impatto positivo, senza alcun limite al livello di esposizione all'impatto positivo.

IS (Indicatore di sostenibilità) rilevante:

- % di attivi a impatto positivo nel Fondo¹
- ricavi o proventi allineati agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite (emissioni di debito)¹

Allegato

A. I dieci Principi del Global Compact delle Nazioni Unite

Diritti umani

- Principio 1: Alle imprese è richiesto di promuovere e rispettare i diritti umani universalmente riconosciuti; e di
- Principio 2: assicurarsi di non essere, seppure indirettamente, complici negli abusi dei diritti umani.

Lavoro

- Principio 3: Alle imprese è richiesto di sostenere la libertà di associazione dei lavoratori e riconoscere il diritto alla contrattazione collettiva;
- Principio 4: l'eliminazione di tutte le forme di lavoro forzato e obbligatorio;
- Principio 5: l'effettiva eliminazione del lavoro minorile; e
- Principio 6: l'eliminazione di ogni forma di discriminazione in materia di impiego e professione.

Ambiente

- Principio 7: Alle imprese è richiesto di sostenere un approccio preventivo nei confronti delle sfide ambientali;
- Principio 8: intraprendere iniziative che promuovano una maggiore responsabilità ambientale; e di
- Principio 9: incoraggiare lo sviluppo e la diffusione di tecnologie che rispettino l'ambiente.

Lotta alla corruzione

- Principio 10: Le imprese si impegnano a contrastare la corruzione in ogni sua forma, incluse l'estorsione e le tangenti.

B. Standard di qualità verso la sostenibilità

Le esclusioni settoriali aggiuntive che influiscono sulle società in cui il Fondo può investire, richieste dal Towards Sustainability QS, sono riportate nella tabella seguente. Il Gestore degli investimenti ritiene che il Fondo sia gestito secondo l'ultimo Standard di qualità verso la sostenibilità. A tali esclusioni si applica altresì l'Approccio alle esclusioni di cui alla Sezione 1.2.

Ambiente	
Tema	Criteri dello Standard di qualità verso la sostenibilità
Carbone termico⁷	<p>Il Fondo limita gli investimenti nel carbone termico alle imprese che non dimostrano alcun aumento della produzione o della capacità assoluta di prodotti o servizi connessi al carbone termico, e che soddisfano almeno uno dei seguenti criteri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Avere un target SBTi* ampiamente inferiore ai 2 °C o 1,5 °C, o avere un impegno SBTi "Business Ambition for 1,5°C" • Generare meno del 5% dei propri ricavi da attività legate al carbone termico • Avere meno del 10% di spese in conto capitale dedicate ad attività legate al carbone termico e senza finalità di incremento dei ricavi • Avere più del 50% di spese in conto capitale dedicate ad attività di contribuzione
Estrazione convenzionale di petrolio e gas⁷	<p>Il Fondo limita gli investimenti nel petrolio e gas convenzionali alle imprese che soddisfano almeno uno dei seguenti criteri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Avere un target SBTi* ampiamente inferiore ai 2 °C o 1,5 °C, o avere un impegno SBTi "Business Ambition for 1,5°C" • Generare meno del 5% dei propri ricavi da attività legate a petrolio e gas • Avere meno del 15% di spese in conto capitale dedicate ad attività legate a petrolio e gas e senza finalità di incremento dei ricavi • Avere più del 15% di spese in conto capitale dedicate ad attività di contribuzione

⁷ Queste esclusioni si applicano agli emittenti coinvolti in attività di esplorazione, estrazione (anche mineraria), distribuzione (incluso trasporto) e raffinazione del carbone termico, del petrolio e del gas convenzionali e non convenzionali, o fornitura di apparecchiature o servizi dedicati.

Ambiente	
Estrazione non convenzionale di petrolio e gas⁷	<p>Il Fondo limita gli investimenti in petrolio e gas non convenzionali alle imprese che non mostrano alcun aumento della produzione o della capacità assoluta di petrolio e gas non convenzionali, e che soddisfano almeno uno dei seguenti criteri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Avere un target SBTi* ampiamente inferiore ai 2 °C o 1,5 °C, o avere un impegno SBTi "Business Ambition for 1,5°C" • Generare meno del 5% dei propri ricavi da attività legate a petrolio e gas non convenzionali • Avere più del 50% di spese in conto capitale dedicate ad attività di contribuzione
Produzione di energia nucleare e ad alta intensità di carbonio	<p>Il Fondo limita gli investimenti in società che generano energia o forniscono attrezzature o servizi connessi a fonti energetiche non rinnovabili, escludendo gli emittenti che non soddisfano i seguenti criteri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La produzione o la capacità assoluta di prodotti/servizi connessi all'energia a base di carbone o nucleare non devono aumentare strutturalmente. • La produzione o la capacità assoluta di contribuire ai prodotti/servizi è in aumento. <p>E almeno uno dei seguenti criteri:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Avere un target SBTi* ampiamente inferiore ai 2 °C o 1,5 °C, o avere un impegno SBTi "Business Ambition for 1,5°C" • Generare più del 50% dei propri ricavi da attività di contribuzione • Avere più del 50% di spese in conto capitale dedicate ad attività di contribuzione

* La Science Based Targets initiative (SBTi) è una partnership tra CDP, il Global Compact delle Nazioni Unite, il World Resources Institute (WRI) e il World Wide Fund for Nature (WWF).

Sociale	
Tema	Criteri dello Standard di qualità verso la sostenibilità
Tabacco	Alla produzione e al commercio all'ingrosso di tabacco e di prodotti contenenti tabacco si applica una soglia di ricavi del 5%.
Armi controverse, da difesa e altre armi	Il Fondo esclude le imprese coinvolte nella produzione, vendita o importazione ed esportazione di mine antiuomo, submunizioni, munizioni inerti, armi chimiche e biologiche, armi nucleari al di fuori del trattato di non proliferazione, munizioni a base di uranio impoverito e fosforo bianco, laser accecanti e armi a frammentazione non rilevabili. A tutte le armi controverse si applica una soglia di ricavi dello 0%, mentre alle armi da difesa e "altre" armi si applica una soglia del 5%.

Considerazioni ESG qualitative

Daremo priorità all'impegno a favore di fattori che a nostro avviso influiscono in misura sostanziale sulla capacità di un emittente di offrire ai nostri clienti prestazioni e valore sostenibili a lungo termine. In questo modo riusciamo a gestire i rischi in modo efficace e a migliorare gli standard ESG nell'intero portafoglio del Fondo.

Le seguenti considerazioni fanno parte del nostro processo d'investimento per la selezione qualitativa dei titoli:

Considerazioni ESG qualitative		
Tema	Motivazione	Criteri
Biodiversità	<p>La biodiversità e i servizi legati agli ecosistemi che la stessa fornisce sono fondamentali per il benessere umano, per una società prospera e per un pianeta sano. Tuttavia, la biodiversità globale sta diminuendo rapidamente a causa delle attività umane, tra cui il cambiamento nella destinazione d'uso del suolo, l'inquinamento e i cambiamenti climatici, nonché la crescente pressione sulle risorse naturali dovuta all'incremento demografico. La perdita di biodiversità e il collasso degli ecosistemi sono ora riconosciuti come uno dei principali rischi globali in termini di probabilità e impatto, e colpiscono tutte le aree geografiche, i settori, le economie e le società.</p>	<p>Noi riconosciamo la perdita di biodiversità come un rischio finanziario sostanziale. Ove significativo, nell'ambito della nostra analisi degli investimenti includiamo la valutazione degli indicatori di perdita della biodiversità specifici del settore nelle nostre schede di valutazione ESG proprietarie, utilizzate per soppesare i rischi e le opportunità ESG e per intraprendere decisioni informate. Interagiamo con le società in cui investiamo per incoraggiarle ad adottare piani di sostenibilità credibili con obiettivi di riduzione dell'impatto sulla biodiversità e sul capitale naturale, inclusa la richiesta di informazioni sulle metriche ambientali e la dimostrazione delle azioni correttive intraprese a sostegno di decisioni d'investimento ponderate. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Dichiarazione della posizione sulla biodiversità di M&G Plc (biodiversity-statement.pdf (mandgplc.com))</p>
Sfruttamento idrico	<p>L'acqua è alla base della sostenibilità planetaria ed è essenziale per garantire cibo, mezzi di sostentamento, un clima e un ambiente sani, nonché per raggiungere gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Con la crescita demografica, la domanda globale di una quantità limitata di acqua dolce è in aumento, mentre il cambiamento climatico e processi di produzione e consumo poco sostenibili stanno riducendo la quantità e la qualità dell'acqua dolce disponibile. In effetti, meno dell'1,5% delle risorse idriche della terra sono disponibili per l'uso umano.</p>	<p>I rischi idrici e la nostra dipendenza critica da questa risorsa possono esercitare un impatto significativo sugli aspetti ambientali, sociali e di governance, determinando potenzialmente rischi finanziari sistemici globali. In un mondo globalizzato con catene di approvvigionamento "just-in-time", l'elevato rischio di carenza idrica o colli di bottiglia nelle forniture può causare interruzioni con effetti a catena tra le varie economie, rallentare la congiuntura e comportare gravi implicazioni sociali. Di conseguenza, si può affermare che, nella nostra analisi degli investimenti, i rischi idrici e quelli legati alla qualità della gestione dell'acqua influiscono in modo sostanziale sui rendimenti.</p>

Considerazioni ESG qualitative		
Paesi controversi	I paesi che perpetrano, violano e infrangono gli standard internazionali in materia di diritti umani non adottano pratiche di investimento socialmente responsabili.	Come investitori, siamo politicamente neutrali. A livello di intero gruppo, vietiamo qualsivoglia attività o investimento che sia contrario alla legge in tutti i paesi in cui operiamo. Collaboriamo con le parti interessate, comprese le società in cui investiamo, per porre fine alla schiavitù, alla tratta di esseri umani, al lavoro minorile e ad altre violazioni dei diritti umani. Pertanto, prendiamo in considerazione anche gli aspetti politici, laddove possano avere un impatto sui diritti umani, sullo stato di diritto, sull'equità e sull'uguaglianza e qualora il rischio locale e/o geopolitico influisca sul profilo di rischio/rendimento di un investimento, imponendo ulteriori controlli della due diligence.
Regime fiscale	Ci aspettiamo che le aziende versino l'importo legale delle imposte dovute in linea con lo spirito della legge vigente nelle giurisdizioni in cui operano. Ciò è essenziale per garantire un finanziamento e una fornitura coerenti di servizi pubblici, tra cui assistenza sanitaria, istruzione e infrastrutture. Pertanto, la trasparenza e il rispetto di un adeguato pagamento delle imposte sulle società ha un nesso diretto con la qualità di vita delle persone.	Noi ci impegniamo a garantire che le aziende incluse nel nostro universo di investimento aderiscano a pratiche fiscali aziendali responsabili e trasparenti. Se necessario, richiediamo la divulgazione di informazioni e prove di conformità per l'intero periodo di due diligence, pre-negoziazione e detenzione. In qualità di società, ci atteniamo anche alla Strategia fiscale di M&G plc, disponibile al seguente link: https://www.mandgplc.com/~/_media/Files/M/MandG-Plc/documents/Plc%20policies/MG-plc-tax-strategy-June-2021.pdf
Pena di morte	La pena di morte è una questione controversa in quanto le esecuzioni sono tuttora una pratica legale in molti paesi. Si tratta di una prassi associata alla violazione dei diritti umani, in particolare per quanto riguarda il diritto alla vita e il diritto di vivere senza torture, pene o trattamenti crudeli o umilianti. Inoltre, è spesso applicata all'interno di sistemi giudiziari discriminatori e distorti, e comporta il rischio intrinseco di uccidere una persona innocente.	Come investitori, siamo politicamente neutrali. Tuttavia, prendiamo in considerazione anche gli aspetti politici, laddove possano avere un impatto sui diritti umani, sullo stato di diritto, sull'equità e sull'uguaglianza. Gli investimenti in società o paesi associati alla partecipazione alla pena di morte sono considerati nell'ambito di una più ampia valutazione e analisi del loro impatto sui diritti umani. A meno che l'associazione con la pena di morte non presenti criteri di esclusione richiesti dal cliente, non può implicitamente costituire una restrizione all'universo d'investimento.

Considerazioni ESG qualitative		
Inquinamento e rifiuti	L'inquinamento e i rifiuti, compresa la contaminazione di aria, suolo e acqua, rappresentano una delle principali cause del cambiamento climatico e della perdita di biodiversità. Al tasso attuale di consumo, l'umanità avrebbe bisogno di 1,7 pianeti Terra per disporre delle risorse necessarie e per assorbire i rifiuti prodotti dall'uomo. Urge un cambiamento sistemico globale verso una produzione e un consumo sostenibili su scala mondiale, al fine di gestire e ridurre in modo responsabile, giusto ed equo gli eccessivi livelli di inquinamento e rifiuti.	In qualità di gestore degli investimenti a lungo termine, M&G comprende la necessità di metodi di produzione e di consumo sostenibili a livello globale, che condividano equamente costi e benefici associati (per maggiori dettagli, si veda il documento just-transition-statement.pdf (mandgplc.com)). Se ci si limita ad adottare approccio che opta in primis per il disinvestimento dalle aziende inquinanti, sarà difficile raggiungere la transizione economica sostenibile di cui il mondo ha bisogno. Noi supportiamo attivamente le aziende nella loro trasformazione in modelli di business rispettosi dell'ambiente o circolari attraverso il coinvolgimento e l'allocazione del capitale e, ove appropriato, incoraggiamo la divulgazione di metriche ambientali e obiettivi ambiziosi per ridurre eventuali impatti negativi.
Genere e diversità	Riteniamo che la considerazione del genere e della diversità nel processo decisionale in materia di investimenti sia fondamentale per la sostenibilità, la crescita e l'innovazione a lungo termine. La diversità comprende molti assi, ed è fondamentale non ridurre il concetto a una serie di obiettivi di rappresentanza improntati esclusivamente a linee di genere ed etnia. Crediamo nel principio fondamentale delle pari opportunità per tutti.	Le politiche e gli obiettivi dichiarati, istituiti per promuovere la diversità e l'inclusione, nonché gli elementi a riprova delle azioni intraprese, vengono considerati in termini qualitativi prima dell'investimento. A seconda dei casi, ci impegniamo direttamente con i nostri team di gestione della diversità e delle pratiche di inclusione e quando possediamo il diritto di voto, lo esercitiamo in linea con le nostre aspettative rispetto agli standard di diversità e inclusione della società in questione. Se del caso, le decisioni d'investimento tengono conto anche dei contesti culturali e normativi pertinenti nei mercati del lavoro locali. Come priorità del Gruppo, la diversità è considerata un tema focale per la valutazione degli investimenti
Contratti forward sulle materie prime agricole	Speculare sui prezzi delle materie prime agricole attraverso contratti forward può portare a un'elevata volatilità dei prezzi dei prodotti sottostanti. Ciò ha il potenziale di ridurre notevolmente la retribuzione di coloro che lavorano nel settore, che sono molto vulnerabili alle variazioni di prezzo e altamente dipendenti dal reddito ricavato da questi beni. Inoltre, investire in contratti forward agricoli, e non nelle aziende stesse, permette di eludere la responsabilità di garantire che coloro che lavorano nel settore abbiano condizioni di lavoro eque e dignitose.	Il Fondo non investe in contratti forward sulle materie prime agricole.

Si fa presente che l'assegnazione dell'etichetta "Towards Sustainability" non implica che il Fondo soddisfi gli obiettivi di sostenibilità individuali del cliente, né che tale etichetta sia conforme alle future normative nazionali o europee. Per maggiori informazioni, visitare il sito: www.fsma.be/fr/finance-durable. Inoltre, l'etichetta Towards Sustainability è valida per un periodo di tempo limitato ed è soggetta a rivalutazione.

C. Glossario

Addizionalità: se l'impatto da misurare verrebbe raggiunto se la società non esistesse o non fosse adeguatamente finanziata, ovvero: un'altra società potrebbe ugualmente produrre tale impatto?

Best-in-Class: un approccio all'investimento responsabile, in base al quale vengono selezionati società ed emittenti con solide credenziali ESG, ossia quelli che generalmente si collocano davanti ai loro gruppi di pari in termini di performance legata alla sostenibilità.

Economia circolare: un modello economico che cerca di riciclare e riutilizzare i prodotti al fine di ridurre gli sprechi. Di solito la si pone in contrasto con il modello tradizionale dell'economia cosiddetta "lineare", in cui i prodotti vengono realizzati e scartati dopo l'uso.

Esclusioni: escludere o limitare l'investimento in aziende in base al settore in cui operano o per altri criteri specifici.

Global Compact delle Nazioni Unite: un'iniziativa delle Nazioni Unite mirata a incoraggiare le imprese di tutto il mondo ad adottare politiche sostenibili e socialmente responsabili e a divulgarne l'implementazione.

Impatto: investimenti allo scopo di generare un rendimento sociale o ambientale misurabile, nonché un rendimento finanziario.

Impegno: interazione con il management della società su varie tematiche finanziarie e non, tra cui i fattori ESG. Il coinvolgimento consente agli investitori di comprendere meglio il funzionamento di una società e il modo in cui interagisce con i suoi stakeholder, oltre a fornire consulenza e influenzare il comportamento e le informative della società, ove appropriato.

Inclinazione ESG positiva: un approccio all'investimento responsabile in base al quale il portafoglio è orientato verso società o emittenti con caratteristiche ESG migliori rispetto alle rispettive controparti.

Indicatori dei principali effetti negativi: aspetti misurabili che aiutano il Gestore degli investimenti a valutare gli impatti negativi dell'investimento. Ad esempio, i dati sulle emissioni di gas a effetto serra o le violazioni sociali.

Integrazione ESG: l'integrazione esplicita e sistematica dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nell'analisi e nelle decisioni d'investimento. È alla base di un approccio d'investimento responsabile e, a parere di M&G, consente agli investitori di gestire meglio il rischio e generare rendimenti sostenibili a lungo termine.

Intensità di carbonio media ponderata (WACI): l'intensità di carbonio è la misura delle emissioni di carbonio prodotte da una società in relazione alle vendite dei suoi prodotti. La metrica WACI di un fondo viene calcolata aggregando l'intensità di carbonio delle partecipazioni in portafoglio utilizzando la loro ponderazione percentuale all'interno del fondo.

Materialità: la percentuale dei ricavi di una società che contribuisce all'impatto oggetto di misurazione.

Non arreca danni significativi (DNSH): un principio di precauzione per gli investimenti, che mira ad evitare un danno significativo agli obiettivi ambientali e/o sociali.

Obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite: un insieme di 17 obiettivi globali interconnessi, concepiti per essere un modello a cui guardare per realizzare un futuro migliore e più sostenibile per tutti.

Punteggio ESG: una misura numerica della performance di una società su un'ampia gamma di fattori ESG. È la modalità con cui viene riportato il comportamento di una società in relazione alle questioni ESG che hanno un impatto sulla società e sul pianeta.

Società non conformi in termini di ESG: società considerate non conformi in termini ESG da MSCI (rating ESG pari a B o CCC), a meno che la valutazione ESG interna del Gestore degli investimenti non abbia una visione diversa.

Sostenibile: investimento in attività che contribuiscono positivamente all'ambiente, all'economia o alla società, oltre a garantire un ritorno finanziario.

Team a impatto positivo: il team di gestione dei fondi in M&G che è responsabile delle decisioni di investimento quotidiane all'interno del fondo.

Votazione: in qualità di proprietari parziali di una società, gli azionisti hanno il diritto di votare sulle delibere presentate all'assemblea generale annuale della società, tra cui la rielezione degli amministratori, la remunerazione dei dirigenti e la strategia aziendale e possono includere anche delibere proposte dagli azionisti.

