

BPER INTERNATIONAL SICAV – GLOBAL FLEXIBLE MULTI-ASSET

Informativa sulla sostenibilità

Sintesi

BPER International SICAV – Global Flexible Multi-Asset, il "Comparto", promuove caratteristiche ambientali o sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile. Questo Comparto promuove caratteristiche ambientali e/o sociali ed è conforme all'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Il Comparto investe parzialmente in Investimenti sostenibili. BlackRock definisce gli Investimenti sostenibili come investimenti in emittenti o titoli che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale, non arrecano un danno significativo a nessuno di questi obiettivi e in cui le imprese beneficiarie degli investimenti rispettano prassi di buona governance. BlackRock fa riferimento ai quadri di sostenibilità pertinenti per valutare l'allineamento dell'investimento a obiettivi ambientali o sociali. Gli Investimenti sostenibili devono anche soddisfare i requisiti DNSH ("Do no significant harm", ovvero non arrecare un danno significativo), quali definiti dalla legge e dai regolamenti applicabili. BlackRock ha elaborato una serie di criteri per valutare se un emittente o un investimento arreca un danno significativo. Il Comparto si propone di: (i) affrontare le principali questioni ambientali e sociali avvalendosi di punteggi ESG; (ii) promuovere la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso la riduzione dell'intensità delle emissioni di gas serra del portafoglio; e (iii) applicare i BlackRock EMEA Baseline Screens; e (iv) applicare una serie di criteri di esclusione.

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, il Comparto promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S).

Secondo la propria strategia di investimento, il Comparto investe globalmente nell'intera gamma degli investimenti consentiti, ivi compresi titoli azionari, valori mobiliari a reddito fisso (che possono comprendere valori mobiliari a reddito fisso ad alto rendimento), quote di OICR, liquidità, depositi e strumenti del mercato monetario. Il Comparto segue una politica di asset allocation che si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Gestore degli investimenti cerca di effettuare Investimenti sostenibili.

Per quanto riguarda la quota degli investimenti, una quota minima pari al 70% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocata a investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali descritte sopra. Di questi investimenti, una quota minima pari al 20% del patrimonio complessivo del Comparto sarà costituita da Investimenti sostenibili (#1A Sostenibili), e la parte restante sarà allocata a investimenti allineati con le altre caratteristiche ambientali e/o sociali descritte sopra. Per quanto riguarda gli Investimenti sostenibili (#1A Sostenibili), almeno l'1% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocato in Investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla Tassonomia dell'UE, e almeno l'1% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocato in Investimenti sostenibili con un obiettivo sociale. La parte restante degli Investimenti sostenibili del Comparto può oscillare tra queste due tipologie di Investimenti sostenibili. Il Comparto può investire fino al 30% del patrimonio complessivo in altri investimenti.

Per il monitoraggio delle caratteristiche sociali o ambientali BlackRock ha sviluppato un processo di compliance altamente automatizzato per assicurare che il Comparto sia gestito in conformità alle rispettive linee guida di investimento dichiarate e ai requisiti normativi applicabili. Le linee guida prevedono, tra l'altro, il monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali del Comparto in conformità alla metodologia applicabile. BlackRock ha sviluppato una metodologia proprietaria per identificare gli Investimenti sostenibili e il Comparto si serve di diverse altre metodologie per valutare in che misura siano

rispettate le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto.

BlackRock ha sviluppato una metodologia proprietaria per identificare gli Investimenti sostenibili, articolata in un processo di valutazione in quattro fasi:

- (i) contributo dell'attività economica a obiettivi ambientali e/o sociali
- (ii) non arrecare danno significativo ("DNSH")
- (iii) rispetto di garanzie minime di salvaguardia; e
- (iv) buona governance (ove del caso).

Quanto alla fonte di dati, i Gestori di portafoglio BlackRock hanno accesso a dati, strumenti, risorse di analisi e di ricerca per integrare conoscenze ESG nel processo di investimento. Aladdin è il sistema operativo che connette i dati, le persone e la tecnologia necessari alla gestione in tempo reale dei portafogli, e il motore alla base delle funzioni di reporting e analisi ESG di BlackRock. In BlackRock i Gestori di portafoglio utilizzano Aladdin per prendere decisioni di investimento, per monitorare i portafogli e per accedere a importanti informazioni ESG, grazie alle quali il processo di investimento riesce a soddisfare le caratteristiche ESG del Comparto.

Affrontando le limitazioni delle metodologie e dei dati, BlackRock continua a monitorare gli sviluppi del processo di implementazione in corso nell'UE del proprio sistema di investimento sostenibile e delle proprie metodologie di investimento per assicurarne l'allineamento con l'evoluzione del contesto normativo. I set di dati ESG cambiano e migliorano costantemente a fronte dell'evoluzione degli standard di informativa, dei quadri normativi e delle prassi del settore. BlackRock continua a collaborare con una vasta gamma di operatori del mercato ai fini del miglioramento qualitativo dei dati. Gli investimenti sostenibili e la comprensione della sostenibilità si evolvono di pari passo con la qualità dei dati. Gli operatori del settore hanno difficoltà a individuare una metrica unica o una serie di metriche standardizzate che possano dare una visione completa di una società o di un investimento. BlackRock applica uno standard elevato di dovuta diligenza per selezionare e tenere costantemente monitorati gli investimenti effettuati dal Comparto, allo scopo di assicurarne la conformità alle linee guida del Comparto in materia di investimenti, liquidità e gestione dei rischi, ma anche con riguardo al rischio di sostenibilità, ai criteri ESG e alla performance in generale.

Il Comparto non utilizza l'engagement come mezzo per adempiere ai propri impegni vincolanti in materia di caratteristiche ambientali o sociali o per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile.

Il Comparto non utilizza un indice di riferimento al fine di rispettare le caratteristiche ESG promosse.

Nessun obiettivo di investimento sostenibile

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, il Comparto promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S).

Gli Investimenti sostenibili soddisfano i requisiti DNSH, quali definiti dalla legge e dai regolamenti applicabili. BlackRock ha elaborato una serie di criteri per tutti gli Investimenti sostenibili per valutare se un emittente o un investimento arreca un danno significativo. Gli investimenti che si ritiene siano causa di danni significativi non si qualificano come Investimenti sostenibili.

Gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità per ciascun tipo di investimento sono valutati utilizzando la metodologia proprietaria di BlackRock per gli Investimenti sostenibili. BlackRock si avvale di dati di terzi e/o dell'analisi fondamentale per identificare gli investimenti che producono effetti negativi sui fattori di sostenibilità e arrecano un danno significativo.

Gli Investimenti sostenibili sono valutati per considerare eventuali effetti negativi e assicurare la conformità con gli standard internazionali delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e

con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo. Gli emittenti che si ritiene abbiano violato queste convenzioni non sono considerati Investimenti sostenibili.

Caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario

Il Comparto investe almeno il 20% del patrimonio complessivo in Investimenti sostenibili comprendenti una vasta gamma di obiettivi ambientali e sociali. BlackRock definisce gli Investimenti sostenibili come investimenti in emittenti o titoli che contribuiscono a un obiettivo ambientale o sociale, non arrecano un danno significativo a nessuno di questi obiettivi e in cui le imprese beneficiarie degli investimenti rispettano prassi di buona governance. BlackRock fa riferimento ai quadri di sostenibilità pertinenti per valutare l'allineamento dell'investimento a obiettivi ambientali o sociali.

Gli Investimenti sostenibili devono anche soddisfare i requisiti DNSH ("Do no significant harm", ovvero non arrecare un danno significativo), quali definiti dalla legge e dai regolamenti applicabili. BlackRock ha elaborato una serie di criteri per valutare se un emittente o un investimento arreca un danno significativo.

Questo Comparto mira ad affrontare le questioni ambientali e sociali chiave ritenute pertinenti per le attività degli emittenti utilizzando i punteggi ESG come strumento per valutare la loro esposizione a tali rischi e opportunità nonché la gestione degli stessi. I punteggi ESG riconoscono che determinate questioni ambientali e sociali sono più significative, a seconda del tipo di attività in cui l'emittente è coinvolto, attraverso una ponderazione diversa nella metodologia di attribuzione dei punteggi. Le seguenti tematiche connesse all'ambiente rientrano nella componente ambientale del punteggio ESG: cambiamenti climatici, capitale naturale, inquinamento e rifiuti e opportunità ambientali. Le seguenti tematiche sociali rientrano nella componente sociale del punteggio ESG: capitale umano, responsabilità da prodotto, opposizione degli stakeholder e opportunità sociali. Gli emittenti societari che presentano punteggi ESG superiori vengono percepiti come più virtuosi in termini di prassi aziendali sostenibili.

Questo Comparto applica i BlackRock EMEA Baseline Screens. Questo insieme di criteri evita esposizioni capaci di produrre effetti ambientali negativi escludendo l'investimento diretto in emittenti che sono coinvolti in misura significativa nell'estrazione di carbone termico e sabbie bituminose, nonché nella generazione di energia proveniente da carbone termico. Anche gli effetti sociali negativi sono evitati escludendo l'investimento diretto in emittenti coinvolti nel settore delle armi controverse e delle armi nucleari, nonché quelli coinvolti in misura significativa nella produzione e nella distribuzione di armi da fuoco civili e tabacco. Questo Comparto esclude altresì gli emittenti ritenuti in contravvenzione dei 10 Principi del Global Compact delle Nazioni Unite, che coprono temi quali diritti umani, diritto del lavoro, tutela dell'ambiente e lotta alla corruzione. Ulteriori informazioni relative ai criteri per i BlackRock EMEA Baseline Screens possono essere consultate copiando e incollando il seguente link nella barra del proprio browser: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>

Il Comparto applica una serie di criteri di esclusione.

Il Gestore degli investimenti intende inoltre limitare gli investimenti diretti in titoli di emittenti coinvolti nella produzione, distribuzione o concessione di licenze relative a bevande alcoliche; che possiedono o sono coinvolti in attività o strutture legate al gioco d'azzardo; che svolgono attività estrattive, di produzione e di fornitura connesse all'energia nucleare; o che sono coinvolti nella produzione di materiale d'intrattenimento per adulti. La valutazione del livello di coinvolgimento in ciascuna attività può basarsi su una percentuale di ricavi, su una soglia prestabilita dei ricavi totali o su qualsivoglia collegamento a una specifica attività a prescindere dai ricavi ottenuti. Il Gestore degli investimenti escluderà qualsiasi emittente con un rating MSCI ESG inferiore a BBB. Il Gestore degli investimenti intende altresì limitare a

meno del 5% del patrimonio complessivo gli investimenti in società appartenenti ai settori Prospezione e produzione di petrolio e gas e Petrolio e gas integrati secondo il Global Industry Classification Standard (GICS).

Il Comparto non utilizza un indice di riferimento al fine di rispettare le caratteristiche ESG promosse.

Strategia di investimento

Il Comparto investe globalmente nell'intera gamma degli investimenti consentiti, ivi compresi titoli azionari, valori mobiliari a reddito fisso (che possono comprendere valori mobiliari a reddito fisso ad alto rendimento), quote di OICR, liquidità, depositi e strumenti del mercato monetario. Il Comparto segue una politica di asset allocation che si propone di massimizzare il rendimento totale. Il Gestore degli investimenti cerca di effettuare Investimenti sostenibili.

Il Gestore degli investimenti applica al portafoglio criteri di esclusione. Questi comprendono i BlackRock EMEA Baseline Screens, in aggiunta ai limiti agli investimenti diretti in titoli di emittenti coinvolti nella produzione, distribuzione o concessione di licenze relative a bevande alcoliche; che possiedono o sono coinvolti in attività o strutture legate al gioco d'azzardo; che svolgono attività estrattive, di produzione e di fornitura connesse all'energia nucleare; o che sono coinvolti nella produzione di materiale d'intrattenimento per adulti.

Il Gestore degli investimenti intende altresì limitare a meno del 5% del patrimonio complessivo gli investimenti in società appartenenti ai settori Prospezione e produzione di petrolio e gas e Petrolio e gas integrati secondo il Global Industry Classification Standard (GICS).

Quota degli investimenti

Una quota minima pari al 70% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocata a investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali descritte sopra (#1 Allineati a caratteristiche A/S).

Di questi investimenti, una quota minima pari al 20% del patrimonio complessivo del Comparto sarà costituita da Investimenti sostenibili (#1A Sostenibili), e la parte restante sarà allocata a investimenti allineati con le altre caratteristiche ambientali e/o sociali descritte sopra (#1B Altre caratteristiche A/S).

Per quanto riguarda gli Investimenti sostenibili (#1A Sostenibili), almeno l'1% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocato in Investimenti sostenibili con obiettivi ambientali non allineati alla Tassonomia dell'UE, e almeno l'1% del patrimonio complessivo del Comparto sarà allocato in Investimenti sostenibili con un obiettivo sociale. La parte restante degli Investimenti sostenibili del Comparto può oscillare tra queste due tipologie di Investimenti sostenibili.

Il Comparto può investire fino al 30% del proprio patrimonio complessivo in altri investimenti (#2 Altri investimenti).

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

BlackRock ha sviluppato un processo di compliance altamente automatizzato per assicurare che il Comparto sia gestito in conformità alle sue linee guida di investimento dichiarate e ai requisiti normativi applicabili. Le linee guida prevedono, tra l'altro, il monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali del Comparto in conformità alla metodologia applicabile, descritta nella "Sezione - Metodologie".

I Gestori di portafoglio sono i principali responsabili del rispetto delle condizioni contrattuali del prospetto informativo e di altri documenti normativi del Comparto e si avvalgono del supporto di Aladdin, il software per la gestione del rischio e dei portafogli di BlackRock.

Il Portfolio Compliance Group ("PCG"), un team all'interno del gruppo Business Operations di BlackRock, ha il compito di codificare, ove possibile, le restrizioni all'investimento del Comparto nell'ambito del sistema di monitoraggio della compliance pre e post operazione di BlackRock in Aladdin. Se una restrizione all'investimento non è codificabile, si utilizza un processo manuale di verifica del rispetto delle linee guida.

Monitoraggio pre e post operazione

Quando un'operazione o un ordine vengono creati, la transazione è analizzata in tempo reale prima dell'esecuzione rispetto alle linee guida di investimento del Comparto dal sistema di compliance front-end. Se si rileva una condizione non conforme, l'ordine o l'operazione non potranno andare oltre.

Ulteriori verifiche di conformità sono effettuate overnight anche dopo l'operazione in base alle posizioni a fine giornata, e vengono pubblicate su base T+1. Eventuali eccezioni e avvisi rispetto alla conformità vengono individuati e inoltrati per l'effettuazione di indagini a professionisti degli investimenti competenti, che dialogheranno con esperti dell'oggetto in questione in modo da pervenire a una soluzione. L'identificazione e le indagini in merito a potenziali questioni vengono registrate su un sistema digitale contenente un flusso di lavoro completo in grado di generare un audit trail. Saranno adottati gli opportuni interventi correttivi per risolvere le eccezioni.

Talvolta il monitoraggio di alcune caratteristiche ESG non può essere automatizzato a causa di limitazioni dei dati o delle funzionalità del sistema. Tali caratteristiche ESG sono periodicamente sottoposte a un processo di revisione e monitoraggio per assicurare che il prodotto rispetti i propri impegni.

Eventuali violazioni vengono segnalate conformemente agli obblighi normativi alla società di gestione competente, alla società di revisione, al depositario e all'autorità di vigilanza.

Metodologie

BlackRock ha adottato le seguenti metodologie in relazione al Comparto: Metodologia relativa agli Investimenti sostenibili

BlackRock ha sviluppato una metodologia proprietaria per identificare gli Investimenti sostenibili, articolata in un processo di valutazione in quattro fasi:

- (i) contributo dell'attività economica a obiettivi ambientali e/o sociali
- (ii) non arrecare danno significativo ("DNSH")
- (iii) rispetto di garanzie minime di salvaguardia; e
- (iv) buona governance (ove del caso).

Per poter essere considerato un investimento sostenibile, è necessario che l'investimento considerato superi tutti e quattro i criteri di valutazione. Gli investimenti sostenibili vengono sottoposti a un rigoroso processo di supervisione volto ad assicurare il rispetto degli standard normativi.

- (i) Contributo dell'attività economica a obiettivi ambientali e/o sociali

Obiettivi ambientali e sociali

Il Comparto effettua Investimenti sostenibili che contribuiscono a una serie di obiettivi ambientali e/o sociali che possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, energia alternativa e rinnovabile, efficienza energetica, prevenzione o mitigazione dell'inquinamento, riutilizzo e riciclaggio, salute, nutrizione, igiene e istruzione e gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite ("Obiettivi Ambientali e Sociali").

Valutazione dell'attività economica

Un investimento si qualificherà come Investimento sostenibile (purché siano soddisfatti gli altri tre criteri):

Attività aziendale

- Quando più del 20% dei ricavi della società attribuibili a prodotti e/o servizi sono sistematicamente mappati come ricavi che contribuiscono a obiettivi ambientali e/o sociali sulla base di dati di fornitori terzi. Si può inoltre ricorrere all'analisi dei fondamentali per valutare una società in assenza di dati di fornitori terzi o qualora un analista dovesse ritenere che i dati disponibili non siano accurati o che esista una metrica di rilevanza più appropriata dei ricavi per determinare il contributo di una società, ad esempio gli investimenti in conto capitale o l'uso di fattori produttivi riciclati.

Prassi aziendali

- Quando l'emittente si è prefissato un obiettivo di decarbonizzazione in linea con iniziative Science Based Targets, avvalorato da dati di fornitori terzi o da una valutazione dei fondamentali.
- Tratti di leadership dimostrabili che evidenziano il ruolo di primo piano di una società in quanto enabler di prassi sostenibili.

Titoli a reddito fisso

- Un'obbligazione con destinazione specifica dei proventi ("use-of-proceeds") si qualifica come Investimento sostenibile se dalla valutazione dei fondamentali emerge che l'uso dei proventi contribuisce in modo sostanziale a un Obiettivo ambientale e/o sociale
- Altri titoli a reddito fisso si qualificano come Investimenti sostenibili se dalla valutazione dei fondamentali emerge che il titolo è allineato con Obiettivi ambientali e/o sociali, come ad esempio asset-backed securities (titoli garantiti da attività) e mortgage-backed securities (titoli garantiti da ipoteca) di tipo ambientale e/o sociale emessi da entità sovranazionali dedicate alla promozione degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (UN SDG)

(ii) Non arrecare un danno significativo (DNSH)

Gli Investimenti sostenibili soddisfano i requisiti DNSH, quali definiti dalla legge e dai regolamenti applicabili. BlackRock ha elaborato una serie di criteri applicabili a tutti gli Investimenti sostenibili per valutare se un investimento arrechi un danno significativo, che tengono conto sia dei dati di fornitori terzi che di approfondimenti sui fondamentali. Gli investimenti vengono vagliati rispetto a questi criteri utilizzando controlli sistematici, e quelli che si ritiene siano causa di danni significativi non si qualificano come Investimenti sostenibili. BlackRock valuta gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità per ciascun tipo di investimento in base a quanto stabilito dal regolamento.

I criteri per gli effetti negativi vengono valutati utilizzando dati di fornitori terzi relativi al coinvolgimento aziendale di un investimento (in attività specifiche identificate come aventi un impatto ambientale o sociale negativo) ovvero a eventuali controversie ambientali o sociali, in modo da escludere investimenti che BlackRock ritiene possano essere dannosi per gli indicatori di sostenibilità, salvo poche eccezioni, per esempio quando i dati siano considerati inaccurati o non aggiornati.

In caso di mancanza o di sostanziale incompletezza dei dati, si procederà a un'analisi dei fondamentali, facendo quanto ragionevolmente possibile per identificare gli effetti che, secondo BlackRock, possono nuocere agli indicatori di sostenibilità.

(iii) Rispetto di garanzie minime di salvaguardia

Gli Investimenti sostenibili sono valutati utilizzando informazioni provenienti da fornitori di dati di terze

parti per valutare la conformità con gli standard internazionali delle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo. Gli emittenti che si ritiene abbiano violato queste convenzioni non sono considerati Investimenti sostenibili.

(iv) Buona governance.

Riguardo alla valutazione della governance, BlackRock utilizza dati di fornitori terzi esterni di ricerche ESG per l'identificazione iniziale degli emittenti che potrebbero non presentare prassi di governance soddisfacenti rispetto agli indicatori fondamentali di prestazione relativamente ai suddetti criteri. Eventuali emittenti identificati come potenzialmente problematici dal punto di vista della buona governance vengono esaminati per accertare che, laddove il Gestore degli investimenti concordi con tale valutazione esterna, gli attori in questione abbiano adottato misure risolutive o si siano impegnati ad adottarle in tempi ragionevoli sulla base dell'engagement diretto del Gestore degli investimenti con l'emittente. Il Gestore degli investimenti può altresì decidere di ridurre l'esposizione a tali emittenti. Le esposizioni indirette dei Comparti a emittenti con sistemi di governance carenti sono limitate al minimo mediante controlli interni e sono periodicamente monitorate per assicurare che tale esposizione indiretta resti entro livelli minimi.

Altre metodologie

Per valutare in che misura siano rispettate le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto si utilizzano anche le seguenti metodologie:

1. Il Comparto utilizza i punteggi ESG come strumento per valutare l'esposizione degli emittenti ai rischi e alle opportunità ambientali e sociali e nonché per la gestione degli stessi. Per maggiori informazioni sulla metodologia di assegnazione dei punteggi ESG si rimanda al sito web: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings>
2. Il Comparto misura l'intensità delle emissioni di gas serra del portafoglio. Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo dell'intensità delle emissioni di gas serra del portafoglio sono riportati nella precedente "Sezione C – Caratteristiche ambientali o sociali del Fondo".
3. Il Comparto applica i BlackRock EMEA Baseline Screens. Ulteriori dettagli sulla metodologia dei BlackRock EMEA Baseline Screens sono disponibili al sito web: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf>
4. Il Comparto applica una serie di criteri di esclusione. Ulteriori dettagli sulla metodologia dei criteri di esclusione sono riportati nella "Sezione C – Caratteristiche ambientali o sociali".

Alla luce delle caratteristiche ambientali e/o sociali della sua strategia, è stato stabilito che il Comparto tiene in considerazione una serie di indicatori dei principali effetti negativi (PAI) definiti nelle Norme tecniche di regolamentazione dell'SFDR. Abbiamo valutato se e in che misura questi indicatori siano stati considerati, in tutto o in parte, dal Comparto, e abbiamo effettuato una mappatura delle caratteristiche del Comparto rispetto a quei principali effetti negativi, riportandola nella nostra rendicontazione periodica e pre-contrattuale.

Alla luce delle caratteristiche ambientali e/o sociali della sua strategia, è stato stabilito che il Comparto tiene in considerazione una serie di indicatori dei principali effetti negativi (PAI) definiti nelle Norme

tecniche di regolamentazione dell'SFDR. Abbiamo valutato se e in che misura questi indicatori siano stati considerati, in tutto o in parte, dal Comparto, e abbiamo effettuato una mappatura delle caratteristiche del Comparto rispetto a quei principali effetti negativi, riportandola nella nostra rendicontazione periodica e pre-contrattuale.

Fonti e trattamento dei dati

Fonti dei dati

I Gestori di portafoglio BlackRock hanno accesso a dati, strumenti, risorse di analisi e di ricerca per integrare conoscenze ESG nel processo di investimento. Aladdin è il sistema operativo che connette i dati, le persone e la tecnologia necessari alla gestione in tempo reale dei portafogli, e il motore alla base delle funzioni di reporting e analisi ESG di BlackRock. In BlackRock i Gestori di portafoglio utilizzano Aladdin per prendere decisioni di investimento, per monitorare i portafogli e per accedere a importanti informazioni ESG, grazie alle quali il processo di investimento riesce a soddisfare le caratteristiche ESG del Comparto.

I set di dati ESG provengono da fornitori esterni di dati di terze parti, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, MSCI, Sustainalytics, Refinitiv, S&P e Clarify AI. I set di dati possono includere i principali punteggi ESG, dati sulle emissioni di carbonio, metriche di coinvolgimento aziendale o controversie, e sono stati integrati negli strumenti Aladdin disponibili per i Gestori di portafoglio e utilizzati nelle strategie di investimento di BlackRock. Tali strumenti supportano l'intero processo di investimento, dalla ricerca alla costruzione e modellazione del portafoglio, fino alla rendicontazione.

Misure adottate per garantire la qualità dei dati

BlackRock applica una procedura completa di dovuta diligenza per valutare le offerte dei fornitori, con revisioni altamente mirate della metodologia e valutazioni della copertura basate sulla strategia di investimento sostenibile (oltre alle caratteristiche ambientali e sociali o all'obiettivo sostenibile) del prodotto. Il nostro processo prevede un'analisi sia qualitativa che quantitativa per valutare l'idoneità dei prodotti di dati in linea con gli standard normativi applicabili.

Valutiamo dati e fornitori di dati ESG rispetto alle cinque aree centrali di seguito indicate:

1. Raccolta dei dati: ciò comprende, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la valutazione dei fornitori di dati, delle fonti di dati sottostanti, della tecnologia utilizzata per la raccolta dei dati, del processo di identificazione delle informazioni errate e dell'uso di approcci basati sull'apprendimento automatico o sulla raccolta dati umana. Terremo inoltre conto dei miglioramenti previsti
2. Copertura dei dati: la nostra valutazione comprende, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la misura in cui un pacchetto di dati assicura la copertura del nostro universo investibile di emittenti e asset class. Sarà considerato il trattamento delle società controllanti e delle rispettive controllate, nonché l'uso di dati stimati o di dati pubblicati.
3. Metodologia: la nostra valutazione comprende, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la valutazione delle metodologie utilizzate dai fornitori terzi, considerando anche le modalità di raccolta e di calcolo, l'allineamento con i sistemi o gli standard normativi o settoriali, le soglie di rilevanza e i rispettivi approcci alle lacune nei dati.
4. Verifica dei dati: la nostra valutazione comprende, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, l'approccio dei fornitori terzi alla verifica dei dati raccolti e i rispettivi processi di assicurazione qualità, anche riguardo all'engagement con gli emittenti
5. Operazioni: valuteremo numerosi aspetti diversi relativi alle operazioni dei fornitori di dati, ivi inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, politiche e procedure (anche considerando eventuali conflitti di interesse), dimensioni ed esperienza dei team di ricerca dati, programmi di formazione ed eventuale esternalizzazione a soggetti terzi.

Inoltre, BlackRock partecipa attivamente alle consultazioni con i fornitori rilevanti in merito alle proposte di modifica delle metodologie, sia rispetto ai set di dati forniti da terzi che riguardo alle metodologie degli indici, e comunica ai team tecnici dei fornitori di dati un feedback ponderato e le proprie raccomandazioni. BlackRock intrattiene spesso un dialogo attivo con i fornitori di dati ESG, ivi inclusi i fornitori di indici, in modo da restare sempre aggiornata sugli sviluppi del settore.

Modalità di trattamento dei dati

I processi interni di BlackRock si focalizzano sulla fornitura di dati standardizzati e coerenti di alta qualità, utilizzabili dai professionisti dell'investimento e per finalità di trasparenza e reporting. I dati, compresi i dati ESG, sono ricevuti attraverso le nostre interfacce esistenti e quindi elaborati attraverso una serie di controlli di qualità e verifiche di completezza volti ad assicurare l'elevata qualità dei dati prima di metterli a disposizione per l'utilizzo a valle nell'ambito dei sistemi e applicativi BlackRock, tra cui Aladdin. La tecnologia integrata di BlackRock consente di raccogliere i dati su emittenti e investimenti rispetto a diverse metriche ambientali, sociali e di governance e su numerosi fornitori di dati, mettendoli a disposizione dei team di investimento e di altre funzioni di supporto e di controllo, come il risk management.

Utilizzo di dati stimati

BlackRock si adopera per acquisire dalle società il maggior numero possibile di dati dichiarati attraverso fornitori di dati di terze parti; tuttavia, gli standard settoriali relativi ai modelli di informativa sono ancora in evoluzione, in particolare per quanto riguarda gli indicatori prospettici. Di conseguenza, in alcuni casi per coprire il nostro ampio universo investibile di emittenti ricorriamo a stime o misure sostitutive messe a disposizione dai fornitori di dati. A fronte delle difficoltà che contraddistinguono l'attuale universo dei dati, dato che in BlackRock utilizziamo una grande quantità di dati stimati in tutto il nostro universo investibile, con livelli che possono variare da un gruppo di dati all'altro, ci assicuriamo che l'uso delle stime sia in linea con gli orientamenti normativi e che i fornitori di dati ci assicurino la necessaria documentazione e trasparenza sulle proprie metodologie. BlackRock riconosce l'importanza di migliorare la qualità dei suoi dati e la loro copertura, e continua ad aggiornare i set di dati a disposizione dei team di professionisti dell'investimento e di altri team. Ove richiesto da normative a livello nazionale, i Comparti possono specificare in modo esplicito i livelli di copertura dei dati.

Limitazioni delle metodologie e dei dati

Limitazioni della metodologia

L'investimento sostenibile è uno spazio in evoluzione, sia in termini di conoscenza settoriale che riguardo ai quadri normativi, siano essi regionali o globali. BlackRock continua a monitorare gli sviluppi del costante processo di implementazione nell'UE del sistema di investimento sostenibile, cercando di aggiornare le proprie metodologie di investimento per assicurarne l'allineamento con l'evoluzione del contesto normativo. Di conseguenza, in futuro BlackRock potrà in qualsiasi momento aggiornare la sua informativa e le metodologie e fonti di dati utilizzate, a fronte dell'evoluzione delle prassi di mercato o della disponibilità di nuovi orientamenti normativi.

Gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e i relativi traguardi sono utilizzati da BlackRock come elenco di obiettivi ambientali e/o sociali. Qualsiasi valutazione sarà effettuata rigorosamente in conformità con la metodologia illustrata nel Prospetto informativo. Le ipotesi associate all'utilizzo convenzionale degli SDG non sono considerate nell'ambito della valutazione, ivi inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i limiti geografici applicabili e gli impegni che potrebbero essere soggetti

a tempistiche o ambiti di applicazione limitati, ad esempio obiettivi applicabili esclusivamente a livello governativo.

Le limitazioni rispetto alle fonti dei dati sono indicate di seguito.

Limitazioni dei dati

I set di dati ESG cambiano e migliorano costantemente a fronte dell'evoluzione degli standard di informativa, dei quadri normativi e delle prassi del settore. BlackRock continua a collaborare con una vasta gamma di operatori del mercato ai fini del miglioramento qualitativo dei dati.

Se è vero che ogni singola metrica ESG ha le proprie limitazioni, in generale le limitazioni dei dati possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:

- Scarsa disponibilità di alcune metriche ESG a causa dei diversi standard di reporting e di informativa che influiscono su emittenti, aree geografiche o settori
- Nuovi standard vincolanti di rendicontazione societaria sulla sostenibilità che portino a differenze nella modalità di rendicontazione delle imprese rispetto ai criteri normativi e, pertanto, i livelli di copertura di alcune metriche potrebbero essere bassi.
- Livelli e utilizzi incoerenti tra i dati ESG riportati e quelli stimati di diversi fornitori di dati, rilevati in momenti diversi, che rendono difficoltosa la comparazione.
- I dati stimati possono per loro stessa natura discostarsi dai dati reali a causa delle ipotesi o degli assunti utilizzati dai fornitori di dati.
- Diversi punti di vista o diverse opinioni sugli emittenti ascrivibili alle metodologie differenti dei fornitori di dati o all'uso di criteri soggettivi
- La rendicontazione e l'informativa ESG delle società avvengono per lo più su base annua e la loro elaborazione richiede parecchio tempo e, di conseguenza, la produzione di questi dati avviene in ritardo rispetto ai dati finanziari. Possono inoltre esserci frequenze incoerenti di aggiornamento dei dati tra i diversi fornitori di dati che li integrano nei rispettivi set di dati.
- La copertura e l'applicabilità dei dati in diverse asset class e per diversi indicatori possono variare
- I dati prospettici, come i target relativi al clima, possono variare in modo significativo rispetto alle metriche storiche e correnti.

Per maggiori informazioni sulla modalità di calcolo delle metriche presentate con indicatori di sostenibilità, consultare la relazione annuale del Comparto.

Investimenti sostenibili e criteri ambientali e sociali

Gli investimenti sostenibili e la comprensione della sostenibilità si evolvono di pari passo con la qualità dei dati. Gli operatori del settore hanno difficoltà a individuare una metrica unica o una serie di metriche standardizzate che possano dare una visione completa di una società o di un investimento. BlackRock ha pertanto elaborato un sistema di identificazione degli investimenti sostenibili, tenendo conto dei requisiti normativi.

BlackRock utilizza dati di fornitori terzi per stabilire se gli investimenti arrecano danni significativi e se adottano prassi di buona governance. È possibile che, in alcune circostanze, i dati siano carenti, incompleti o inaccurati; in tal caso si potrà procedere a valutazioni dei fondamentali, adottando un approccio proporzionato e con sforzi ragionevoli per identificare le questioni che potrebbero avere un impatto significativo. Nonostante gli sforzi ragionevoli, le informazioni potrebbero non essere comunque disponibili, nel qual caso verrebbe effettuata una valutazione soggettiva basata sulla conoscenza di

BlackRock dell'investimento o del settore. In alcuni casi i dati possono rispecchiare azioni che gli emittenti potrebbero avere intrapreso solo dopo il fatto, e non rispecchiare tutte le potenziali occorrenze di danni significativi.

Dovuta diligenza

BlackRock applica uno standard elevato di dovuta diligenza per selezionare e tenere costantemente monitorati gli investimenti effettuati dal Comparto, allo scopo di assicurarne la conformità alle linee guida del Comparto in materia di investimenti, liquidità e gestione dei rischi, ma anche con riguardo al rischio di sostenibilità, ai criteri ESG e alla performance in generale.

Il Gestore degli investimenti adotterà una metodologia proprietaria per valutare gli investimenti in base alla misura in cui sono associati a esternalità positive o negative, ovvero a benefici o costi ambientali e sociali come stabilito dal Gestore degli investimenti. Il Gestore degli investimenti cercherà di aumentare l'esposizione agli investimenti a cui si ritiene siano associate esternalità positive (ad esempio, emittenti a basse emissioni di carbonio ed emittenti con credenziali ESG positive) e di ridurre l'esposizione agli investimenti a cui si ritiene siano associate esternalità negative (ad esempio, emittenti ad alte emissioni di carbonio, emittenti con prassi aziendali controverse ed emittenti con credenziali ESG negative). La valutazione del livello di coinvolgimento in ciascuna attività può basarsi su una percentuale di ricavi, su una soglia prestabilita dei ricavi totali o su qualsivoglia collegamento a una specifica attività a prescindere dai ricavi ottenuti.

Politiche di impegno

Il Comparto

Il Comparto non utilizza l'engagement come mezzo per adempiere ai propri impegni vincolanti in materia di caratteristiche ambientali o sociali o per conseguire gli obiettivi di investimento sostenibile.

Osservazioni generali

All'interno di BlackRock l'engagement con le società nelle quali investiamo il patrimonio dei nostri clienti si svolge su più livelli.

Nel caso in cui un determinato team di gestione del portafoglio individui nell'engagement uno degli strumenti con cui si cerca di dimostrare l'impegno nei confronti delle questioni ambientali, sociali e di governance ai sensi dell'SFDR, i metodi con cui viene valutata l'efficacia di tale politica di impegno e le modalità con cui tale politica di impegno può essere adattata nel caso in cui non raggiunga l'impatto desiderato (solitamente espresso come una riduzione degli indicatori dei principali effetti negativi specificati) saranno descritti nel prospetto informativo e nelle informative pubblicate sul sito web relativamente a quel Comparto.

Nel caso in cui i team di investimento scelgano di ricorrere all'engagement, questo può assumere diverse forme ma, in sostanza, il team di gestione del portafoglio cercherà di mantenere un dialogo regolare e continuo con gli alti dirigenti o gli amministratori delle imprese beneficiarie degli investimenti per promuovere una solida governance e prassi aziendali sostenibili mirate alle caratteristiche ESG e agli indicatori dei principali effetti negativi identificati, nonché per comprendere l'efficacia della gestione e della supervisione da parte dell'azienda delle attività volte ad affrontare le criticità ESG identificate. L'engagement consente inoltre al team di gestione del portafoglio di fornire all'impresa un feedback sulle prassi e le informative aziendali.

Laddove un team di gestione di portafoglio pertinente nutra preoccupazioni in merito all'approccio di una

società alle caratteristiche ESG e/o agli indicatori dei principali effetti negativi identificati, potrà scegliere di illustrare le proprie aspettative al consiglio di amministrazione o al management della società e segnalare le proprie preoccupazioni attraverso il voto alle assemblee generali, di norma opponendosi alla rielezione degli amministratori che ritiene responsabili dei mancati miglioramenti delle caratteristiche ESG o degli indicatori dei principali effetti negativi identificati.

A prescindere dalle attività di un particolare team di gestione del portafoglio, BlackRock ha stabilito che, al livello più elevato nell'ambito del suo approccio fiduciario, è nel migliore interesse a lungo termine dei suoi clienti promuovere una solida corporate governance in qualità di azionista informato e impegnato. La responsabilità di questa azione è in capo al gruppo BlackRock Investment Stewardship. Principalmente grazie al lavoro di questo team, BlackRock soddisfa i requisiti della seconda Direttiva sui diritti degli azionisti ("SRD II") relativi all'engagement con le società quotate e altre parti dell'ecosistema di investimento. Una copia della politica di impegno di BlackRock ai sensi dell'SRD II è disponibile all'indirizzo <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-shareholder-rights-directiveii-engagement-policy-2022.pdf>.

L'approccio di BlackRock alla stewardship degli investimenti è delineato nei Principi globali di BlackRock Investment Stewardship e nelle sue linee guida in materia di voto a livello di mercato. I Principi globali di BlackRock Investment Stewardship definiscono la nostra filosofia di stewardship e il nostro punto di vista sulla corporate governance e sulle prassi aziendali sostenibili che favoriscono la creazione di valore a lungo termine da parte delle aziende. Siamo consapevoli che gli standard e le norme di corporate governance comunemente accettati variano da mercato a mercato; tuttavia, riteniamo che esistano alcuni elementi fondamentali delle prassi di governance a livello globale inerenti alla capacità di un'azienda di creare valore a lungo termine. Le nostre linee guida in materia di voto per specifici mercati forniscono informazioni dettagliate su come BlackRock Investment Stewardship attua i suddetti Principi globali, tenendo conto degli standard e delle norme del mercato locale, e informano le nostre decisioni di voto in relazione a specifici punti all'ordine del giorno nelle assemblee degli azionisti. L'approccio generale di BlackRock alla stewardship degli investimenti e alle politiche di impegno è disponibile agli indirizzi: <https://www.blackrock.com/uk/professionals/solutions/shareholder-rights-directive> e <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>

Nell'ambito della sua attività di engagement, BlackRock Investment Stewardship può concentrarsi su particolari temi ESG, che sono delineati nelle priorità di voto di BlackRock: <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-priorities-final.pdf>

Indice di riferimento designato

Non è stato designato un indice specifico come indice di riferimento per determinare se questo prodotto finanziario è allineato alle caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove. Tuttavia, si noti che l'MSCI World Index (50%) e il Bloomberg Global Aggregate Bond Index con copertura in EUR (50%) sono utilizzati per confrontare alcune caratteristiche ESG promosse dal Comparto.