FONDO PENSIONE NAZIONALE PER IL PERSONALE
DELLE BANCHE DI CREDITO COOPERATIVO
CASSE RURALI ED ARTIGIANE

Fondo Pensione Nazionale
PER IL PERSONALE DELLE BCC - CRA

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 1386

DICHIARAZIONE SUI PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI DELLE DECISIONI DI INVESTIMENTO SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ

DATA DI PRIMA APPROVAZIONE	10.03.2021
DATE DI AGGIORNAMENTO	22.06.2023 20.06.2024 19.06.2025 24.06.2026

Sommario

1. Partecipante ai mercati finanziari 2
2. Sintesi 2
3. Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità 3
4. Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità 13
5. Politiche di impegno 14
6. Riferimenti alle norme internazionali 15
7. Raffronto storico 16

'Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità'

Il Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo Casse Rurali ed Artigiane è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente dichiarazione.
'Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità' ai sensi dell'articolo 4, lettera a), del regolamento (UE) 2019/2088 e degli articoli da 5 a 10, nonché dell'Allegato I, del regolamento (UE) 2022/1288.

1. Partecipante ai mercati finanziari

Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane **(CODICE LEI: 549300XKN2H2G1EW1H64)**.

2. Sintesi

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (CODICE LEI: 549300XKN2H2G1EW1H64), di seguito «il Fondo», prende in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. La presente dichiarazione è la dichiarazione consolidata sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità del Fondo.

La presente dichiarazione sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riguarda il periodo di riferimento dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025 ed è redatta ai sensi dell'articolo 4 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) e degli articoli dal 5 al 10 del Regolamento delegato (UE) 2022/1288.

A tal proposito, il Fondo si avvale di un sistema di monitoraggio del portafoglio basato sugli indicatori dei Principali Effetti Negativi ("Principal Adverse Impact" - PAI), di cui alla Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, integrato da cinque ulteriori indicatori qualitativi e quantitativi selezionati tra quelli previsti dalle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato. Con riferimento al periodo di rendicontazione 2025, il set degli indicatori supplementari individuati ai sensi della Tabella 3 è stato parzialmente aggiornato, tenendo conto dell'evoluzione della disponibilità e della copertura dei dati, nonché dell'obiettivo di assicurare una rappresentazione più significativa dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. In particolare, il Fondo monitora i seguenti indicatori:

Tabella 2

- uso e riciclaggio dell'acqua
- tasso di rifiuti non riciclati

Tabella 3

- assenza di un codice di condotta del fornitore
- assenza di una politica in materia di diritti umani

- assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva

Ai fini dell'espletamento della suddetta attività di monitoraggio sui PAI, per la componente liquida del portafoglio il Fondo ha utilizzato come fonti di dati stime fornite da info-provider. A tal proposito, si rappresenta che, in ragione di alcune limitazioni contrattuali previste dal servizio in essere, il Fondo è stato in grado di monitorare solo una parte del portafoglio.

Per quanto concerne, invece, l'attività di monitoraggio relativa alla componente illiquida del portafoglio, si segnala che, alla data di redazione del presente documento, non è possibile fornire alcuna stima, non essendo ancora disponibili informazioni sufficientemente standardizzate al riguardo.

3. Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

La sezione in oggetto è redatta ai sensi dell'art. 6 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 e fornisce una descrizione sui «principali effetti negativi» delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità a livello di soggetto.

Al fine di poter misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dai comparti d'investimento finanziari, il Fondo ha implementato un sistema di monitoraggio del portafoglio sulla base degli indicatori dei Principali Effetti Negativi (Principal Adverse Impact, PAI), di cui alla Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288. Oltre agli indicatori obbligatori sopra richiamati, il Fondo ha progressivamente ampliato il proprio sistema di monitoraggio includendo ulteriori indicatori qualitativi e quantitativi selezionati tra quelli previsti dalle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato I. La selezione di tali indicatori è effettuata tenendo conto della rilevanza degli stessi rispetto alle caratteristiche del portafoglio, nonché del livello di disponibilità e affidabilità dei dati necessari per il relativo monitoraggio e la relativa rendicontazione.

Con riferimento all'esercizio 2025, il Fondo ha aggiornato il set degli indicatori supplementari monitorati, sostituendo il parametro "Eccesso di divario retributivo a favore dell'amministratore delegato" con "Assenza di un codice di condotta del fornitore", in considerazione della limitata disponibilità di dati utili alla misurazione del primo indicatore e della maggiore copertura informativa riscontrata per il secondo. Nello specifico:

Indicatori Tabella 1	
Numero	**Denominazione**
1	Emissioni di GHG
2	Impronta di carbonio
3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti
4	Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili
5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico

7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità
8	Emissioni in acqua
9	Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi
10	Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali
11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali
12	Divario retributivo di genere non corretto
13	Diversità di genere nel consiglio
14	Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)
15	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti
16	Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali
17	Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari
18	Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico

Indicatori Tabella 2	
Numero	Denominazione
6	Uso e riciclaggio dell'acqua
13	Tasso di rifiuti non riciclati

Indicatori Tabella 3	
Numero	Denominazione
4	Assenza di un codice di condotta del fornitore
9	Assenza di una politica in materia di diritti umani
15	Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva

Con riferimento al periodo di rendicontazione 1° gennaio 2025 – 31 dicembre 2025, si riportano a seguire le risultanze dell'attività di monitoraggio espletata sui PAI:

TABELLA 1, ALLEGATO I, REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2022/1288						
Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti						
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	**Effetto anno 2025**	**Effetto anno 2024**	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE						
Emissioni di gas a effetto sera	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	**7.638,14**	**10.474,69**	Le emissioni di GHG di ambito 1 sono pari alla sommatoria delle emissioni dirette generate dagli asset in portafoglio ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset.	Alla data di redazione del presente documento, il Fondo intende valutare l'opportunità di fissare specifici obiettivi ambientali considerati ecosostenibili secondo la Tassonomia dell'UE (Regolamento (UE) 2020/852).
		Emissioni di GHG di ambito 2	**1.787,39**	**2.117,33**	Le emissioni di GHG di ambito 2 sono pari alla sommatoria delle emissioni indirette generate dagli asset in portafoglio ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset.	
		Emissioni di GHG di ambito 3	**160.530,53**	**147.058,05**	Le emissioni di GHG di ambito 3 sono pari alla sommatoria delle emissioni indirette generate dalla catena del valore degli asset in portafoglio ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	

		Emissioni totali di GHG	**169.956,07**	**159.650,07**	Le emissioni totali GHG sono pari alla sommatoria delle emissioni totali generate dagli asset in portafoglio ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	**0,27**	**0,24**	L'impronta di carbonio è calcolata rapportando le emissioni totali GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti all'enterprise value delle stesse. Il dato è ponderato per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	**0,76**	**0,57**	L'intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti è calcolata rapportando le emissioni totali GHG delle stesse ai rispetti ricavi di vendita. Il dato è ponderato per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	**0,00 %**	**0,03 %**	Il dato rappresenta la quota di esposizione del Fondo a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	

	5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia	0,00 %	0,00 %	Il dato rappresenta la quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti, ponderata per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico	0,15	0,13	Il dato rappresenta il consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, ponderato per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	0,00 %	0,00 %	Il dato rappresenta la quota di esposizione del Fondo a imprese che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,28	0,30	Il dato rappresenta le tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito, ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	

Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	0,45	1,77	Il dato rappresenta le tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito, ponderate per l'esposizione del Fondo nei singoli asset	
INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	0,00 %	0,00 %	Il dato rappresenta la quota di esposizione del Fondo a imprese che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Alla data di redazione del presente documento, il Fondo intende valutare l'opportunità di fissare specifici obiettivi in linea con i più alti standard sociali e di governance riconosciuti a livello internazionale.

	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.	**0,02 %**	**1,22 %**	Il dato rappresenta la quota di esposizione del Fondo a imprese che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali	
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	**14,38 %**	**15,69 %**	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti	
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del Consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio	**38,12%**	**36,26 %**	Rappresentanza media delle donne nel Consiglio di amministrazione delle imprese beneficiarie degli investimenti, espressa in percentuale di tutti i membri del consiglio	

	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	0,00 %	0,00 %	Il dato rappresenta la quota di esposizione del Fondo a imprese che sono coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse	
Indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali						
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	**Effetto anno 2025**	**Effetto anno 2024**	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Ambientale	15. Intensità di GHG	Intensità di GHG dei paesi che beneficiano degli investimenti	**Non disponibile**	**Non disponibile**		
Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero di paesi che beneficiano degli investimenti e sono soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo divisi per tutti i paesi che beneficiano degli investimenti), ai sensi dei trattati e delle convenzioni internazionali, dei principi delle Nazioni Unite e, se del caso, della normativa nazionale.	**Non disponibile**	**Non disponibile**		
Indicatori applicabili agli investimenti in attivi immobiliari						
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	**Effetto anno 2025**	**Effetto anno 2024**	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Combustibili fossili	17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attivi immobiliari	Quota di investimenti in attivi immobiliari coinvolti nell'estrazione, nello stoccaggio, nel trasporto e nella produzione di combustibili fossili	**Non disponibile**	**Non disponibile**		

Efficienza energetica	18. Esposizione ad attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	Quota di investimenti in attivi immobiliari inefficienti dal punto di vista energetico	**Non disponibile**	**Non disponibile**		

Altri indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

TABELLA 2, ALLEGATO I, REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2022/1288				
Effetto negativo sulla sostenibilità	Effetto negativo sui fattori di sostenibilità (qualitativo o quantitativo)	Metrica	**Effetto anno 2025**	**Effetto anno 2024**
Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti				
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE				
Acqua, rifiuti ed emissioni materiali	6. Uso e riciclaggio dell'acqua	1. Quantità media di acqua consumata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	**8.825,80**	**3.366,89**
		2. Quantità media di acqua riciclata dalle imprese beneficiarie degli investimenti (in metri cubi) per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti	**902,46**	**340,02**
		Percentuale media ponderata dell'acqua riciclata e riutilizzata dalle imprese beneficiarie degli investimenti	**10,23%**	**10,10%**
	13. Tasso di rifiuti non riciclati	Tonnellate di rifiuti non riciclati generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	**4,38**	**14,18**

TABELLA 3, ALLEGATO I, REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2022/1288
Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA				
Effetto negativo sulla sostenibilità	Effetto negativo sui fattori di sostenibilità (qualitativo o quantitativo)	Metrica	**Effetto anno 2025**	**Effetto anno 2024**
Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti				
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	**1,58%**	**Non disponibile**
Diritti umani	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani	**0,60%**	**0,02 %**
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione	**0,09%**	**0,00 %**

4. Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

La sezione in oggetto è redatta ai sensi dell'art. 7 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 e fornisce una descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

Al fine di contrastare e mitigare i potenziali effetti negativi derivanti dalla non osservanza dei fattori di sostenibilità, il Fondo ha redatto una Politica ESG, corredata da tre ulteriori politiche tematiche (Politica "Climate Change", Politica "Diritti Umani e del Lavoro" e Politica "Anticorruzione"). Le Politiche in parola definiscono le regole, le procedure e gli obiettivi che il Fondo intende perseguire e, per tale ragione, si applicano a tutto il portafoglio finanziario. A tal proposito:

a. le sopracitate politiche sono state approvate nel corso del Consiglio di Amministrazione tenutosi il 27 luglio 2023 e revisionate il 29 gennaio 2026;

b. da un punto di vista strettamente operativo, la responsabilità di attuazione delle Politiche di sostenibilità ricade sulla figura del Direttore Generale;

c. il Fondo ha definito la serie di indicatori qualitativi e quantitativi da monitorare (di cui alle Tabelle 1, 2 e 3 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288) sulla base dei criteri sanciti dalla Politica ESG e dalle politiche tematiche (Climate Change, Diritti Umani e del Lavoro e Anticorruzione), nonché sulla base di informazioni e documenti societari (quali Politiche di investimento sostenibile e responsabile, reportistiche/informative/dossier ESG e informative precontrattuali redatte ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088) forniti direttamente dalle Società che gestiscono per nostro conto i prodotti finanziari investiti. A tal proposito, si segnala che il Fondo si impegna a fornire garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale in conformità con le linee guida strategiche sancite dalla Politica ESG e dalle politiche tematiche adottate.

d. il processo di selezione e monitoraggio degli indicatori qualitativi e quantitativi di cui alle Tabelle 1, 2 e 3 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 potrebbe risentire di eventuali margini di errore per effetto di alcune specifiche condizioni:

CONDIZIONE	EVENTUALE MARGINE DI ERRORE ASSOCIATO
BIAS DI SELEZIONE DEGLI INDICATORI	• La selezione di alcuni indicatori (e nello specifico quelli di tipo supplementare di cui alle Tabelle 2 e 3 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288) potrebbe essere influenzata dalla maggiore facilità di accesso a determinate informazioni o di calcolo di specifici impatti negativi. Un tale livello di discrezionalità potrebbe indurre, di conseguenza, ad una sottovalutazione/sopravvalutazione di una serie di fenomeni di sostenibilità rispetto ad altri, il che potrebbe impattare sulla percezione del rischio ESG complessivo cui è esposto il portafoglio.
LIMITATA RAPPRESENTATIVITÀ	• Usufruendo di stime fornite da info-provider, gli indicatori selezionati (e nello specifico quelli di tipo supplementare di cui alle Tabelle 2 e 3 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288) potrebbero non riflettere accuratamente i principali effetti negativi generati dal campione oggetto di analisi e, dunque, non essere

	totalmente rappresentativi degli impatti generati dal Fondo tramite la propria attività di investimento.

e. Ai fini dell'espletamento della suddetta attività di monitoraggio sui PAI, il Fondo ha utilizzato come fonte dati le informazioni fornite da info-provider sebbene, in ragione di alcune limitazioni contrattuali previste dal servizio in essere, ad oggi si è in grado di monitorare solo una parte del portafoglio, corrispondente alla quota investita in titoli azionari e obbligazionari corporate tramite il portafoglio liquido.

   Per quanto concerne, invece, l'attività di monitoraggio relativa alla componente illiquida, si segnala che, alla data di redazione del presente documento, non è possibile fornire alcuna stima, non essendo ancora disponibili informazioni sufficientemente standardizzate al riguardo.

5. Politiche di impegno

La sezione in oggetto è redatta ai sensi dell'art. 8 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 e fornisce una descrizione delle politiche di *engagement* applicate al proprio portafoglio.

Il Fondo, infatti, si è dotato di una Politica di Impegno conformemente:

- alla Direttiva 2007/36/CE (cd. SHRD) del Parlamento europeo e del Consiglio dell'11 luglio 2007 relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate;
- alla Direttiva 2017/828/UE (cd. SHRD2) del Parlamento europeo e del Consiglio del 3 settembre 2018 che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- al Decreto legislativo n. 49/2019 di recepimento della Direttiva (UE) 2017/828;
- al Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 Capo II Titolo III Parte IV Sezione I ter (Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto);
- alla Delibera Covip del 2 dicembre 2020 ad oggetto "regolamento in materia di trasparenza della politica d'impegno e degli elementi della strategia d'investimento azionario dei fondi pensione".
- al D.lgs n. 252/2005, con riferimento all'art. 6-bis;
- al D.M. 166/2014 sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse.

Il Fondo ha deciso di dotarsi di una Politica di Impegno non solo per aderire agli obblighi normativi sopra esposti, ma anche perché convinto che l'attività di *engagement* nei confronti delle aziende partecipate possa contribuire a migliorare la redditività aziendale, massimizzando le prestazioni pensionistiche degli aderenti e salvaguardando gli aspetti ambientali, sociali e di governance.

Il Fondo monitora gli investimenti con uno *screening* sugli strumenti detenuti in portafoglio e le relative società emittenti:

- focalizzando il proprio perimetro di intervento sui quattro principali paesi dell'UE oggetto di investimento azionario (Italia, Francia, Germania e Olanda), non escludendo, laddove ne ravveda la necessità, possibili interventi su emittenti residenti in altri paesi.

- attenzionando principalmente gli emittenti per i quali rileva una significativa esposizione in portafoglio, privilegiando i titoli con un peso sulla componente azionaria superiore allo 0,25%.

Le modalità di dialogo e di engagement (soft e hard) con le Società partecipate vengono definite, caso per caso, in base alla tipologia di emittente, alla rilevanza dell'investimento ed alle risorse del Fondo disponibili, tenuto conto anche delle eventuali criticità riscontrate.

Oltre ai risultati finanziari e non finanziari e ai relativi rischi connessi, il Fondo prende in analisi, direttamente o indirettamente, le questioni che potrebbero costituire un rischio rilevante per le performance future dell'investimento, su tematiche quali:

- Strategia, struttura del capitale ed analisi della politica di dividendi;
- Modelli di remunerazione del management;
- Sostenibilità, con particolare riguardo ai temi dell'anticorruzione, dei diritti umani e del lavoro, nonché del cambiamento climatico;
- Modifiche statutarie che possano comportare un impatto sulla governance, sul profilo di rischio dell'emittente e sui diritti dei soci di minoranza.

Tramite le attività complessive di *screening* anzidette, il Fondo si impegna a fornire garanzie minime di salvaguardia ambientale e sociale in conformità con le linee guida strategiche sancite dalla Politica ESG.

6. Riferimenti alle norme internazionali

La sezione in oggetto è redatta ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 e fornisce una descrizione delle attività poste in essere dal Fondo in osservanza ai codici di condotta d'impresa responsabile e alle norme riconosciute a livello internazionale in materia di dovuta diligenza e di reportistica.

Nello specifico, con riferimento ai titoli azionari, il Fondo si impegna a:

a. monitorare annualmente:
    - il tasso di violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (ONU) e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali (PAI 10 di cui Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288);
    - il grado di conformità delle attività poste in essere dalle società investite ad ognuno dei 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite (PAI 11 di cui Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288).
b. impiegare stime affidabili al fine di misurare l'osservanza alle norme, ai codici ed ai principi sopracitati, utilizzando come fonti di dati informazioni fornite da info-provider. A tal proposito, si segnala che il Fondo, nel prendere consapevolezza delle raccomandazioni fornite in ambito comunitario circa il calcolo dei PAI, ha provveduto a calibrare ciascun dato relativo agli indicatori dei principali effetti negativi sulla base della propria esposizione nel singolo titolo azionario investito.

c. ricoprire un ruolo attivo nel supportare la transizione verso un'economia e una società green and low carbon emission in linea con la Politica ESG adottata, pur non essendosi dotato di uno scenario climatico lungimirante nell'ambito della propria attività di investimento.

7. Raffronto storico

Ai fini della redazione del presente documento, relativo al periodo di rendicontazione dal 1° gennaio al 31 dicembre 2025, il Fondo ha proseguito il percorso di consolidamento delle metodologie di rilevazione e monitoraggio degli indicatori dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità (Principal Adverse Impacts – PAI), beneficiando di una progressiva evoluzione della qualità e della copertura delle informazioni ESG rese disponibili dagli emittenti e dall'info-provider.

In tale contesto, il confronto tra il 2024 e il 2025 evidenzia un quadro complessivamente stabile e un miglioramento di numerosi indicatori PAI, pur in presenza di incrementi contenuti in alcune metriche di natura ambientale. Nell'interpretazione delle variazioni osservate occorre tuttavia considerare che il 2025 è stato caratterizzato da un significativo processo di riorganizzazione della gestione finanziaria, connesso all'avvio operativo della FPNBCC SICAV LUX, che ha comportato una rilevante riallocazione degli attivi e il progressivo consolidamento del nuovo assetto gestionale del Fondo. Le evidenze riportate nel presente documento devono pertanto essere lette alla luce sia del continuo miglioramento della disponibilità e della qualità dei dati ESG, sia delle modifiche intervenute nella composizione del portafoglio nel corso dell'esercizio.

Con riferimento agli aspetti ambientali, le emissioni totali di gas a effetto serra (GHG) del Fondo sono risultate pari a 169.956 tCO_2eq nel 2025, rispetto a 159.650 tCO_2eq nel 2024. L'incremento è principalmente riconducibile alle emissioni Scope 3, mentre le emissioni dirette Scope 1 e quelle indirette Scope 2 hanno evidenziato una diminuzione rispetto all'esercizio precedente. Si rileva inoltre un lieve aumento dell'impronta di carbonio (da 0,24 a 0,27 tCO_2eq/EURm investito) e dell'intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (da 0,57 a 0,76 tCO_2eq/EURm ricavi).

L'analisi degli ulteriori indicatori ambientali ha evidenziato andamenti favorevoli. In particolare, sono diminuite le emissioni in acqua (da 0,30 a 0,28 tonnellate per milione di euro investito), la generazione di rifiuti pericolosi o radioattivi (da 1,77 a 0,45 tonnellate per milione di euro investito) e la quota di rifiuti non riciclati (da 14,18 a 4,38 tonnellate per milione di euro investito).

Anche gli indicatori sociali e di governance hanno mostrato un'evoluzione positiva. In linea con la Politica ESG del Fondo, si è confermata l'assenza di esposizioni a imprese coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e delle Linee Guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, nonché l'assenza di investimenti in imprese coinvolte nella produzione o commercializzazione di armi controverse. Si sono registrati inoltre significativi miglioramenti nella quota di investimenti in imprese prive di procedure e meccanismi di conformità ai citati principi UNGC e Linee Guida OCSE (in forte calo dall'1,22% allo 0,02%), una riduzione del divario retributivo di genere non corretto (dal 15,69% al 14,38%) e un incremento della rappresentanza femminile nei consigli di amministrazione delle imprese partecipate (dal 36,26% al 38,12%).

Nel complesso, il confronto storico evidenzia un andamento favorevole della maggior parte degli indicatori monitorati e conferma il costante impegno del Fondo nell'integrazione dei fattori ESG nei processi di investimento e nel controllo dei rischi di sostenibilità.