



Fondo Pensione per i dipendenti del
Gruppo bancario Credito Valtellinese



Relazione ESG

Anno 2022

Finalità del documento e metodologia

Il seguente documento ha lo scopo di illustrare gli esiti delle analisi ESG svolte sui portafogli finanziari con cadenza trimestrale nel periodo compreso tra giugno 2021 e dicembre 2022.

L'analisi si riferisce alla componente azionaria, obbligazionaria (governativa e corporate) e OICR (qualora presenti).

L'analisi è stata condotta con riferimento ai portafogli esistenti alla data 30 dicembre 2022, così come sono stati ricostruiti a partire dalle informazioni riportate nei flussi informativi prodotti dal Depositario e trasmessi a BM&C. I risultati sono presentati con riferimento a ogni comparto. Per l'analisi di andamento temporale, invece l'estrazione dei dati è stata fatta su base trimestrale a partire dal secondo trimestre del 2021.

Per costruire i valori sintetici che esprimono la vulnerabilità ai fattori ESG dei portafogli sono stati analizzati i singoli strumenti finanziari ponderati rispetto al loro peso relativo sul totale del portafoglio "valutabile" (NAV ESG).

Le informazioni sull'esposizione ai fattori ESG di ogni strumento finanziario corporate e azionario sono state ricavate dal set di informazioni analitiche contenute nel database del provider Refinitiv e sono state successivamente elaborate da BM&C in modo da costruire lo scoring di vulnerabilità. Per quanto riguarda i titoli corporate BM&C ha applicato un algoritmo di ricerca migliorato che consente di rintracciare la società "padre" di un emittente qualora non esistano informazioni ESG direttamente riferibili allo stesso. Ciò consente, ad esempio, di includere nell'analisi le emissioni realizzate da veicoli finanziari o strumentali di società quotate. Grazie a questa implementazione, sviluppata internamente, si è potuto raggiungere una quota ancor più elevata di copertura del portafoglio. In ogni caso il sistema consente di evidenziare i casi in cui trova applicazione questa proxi.

La vulnerabilità della componente governativa rispetto ai fattori ESG viene invece stimata attraverso un database che è stato costruito direttamente da BM&C - secondo una propria metodologia - utilizzando informazioni pubbliche prodotte da autorevoli e consolidate istituzioni internazionali.

La componente OICR viene analizzata in modo separato utilizzando il modulo di analisi di look through incluso nella piattaforma *OrioneRisk* di BM&C. Il look through dei titoli corrisponde al dettaglio fornito da ogni gestore in conformità agli accordi sottoscritti con CREVAL. Il valore di sintesi di ogni OICR è stato costruito considerando lo stesso come fosse un portafoglio distinto.

Inoltre, si precisa che la componente liquidità è da considerarsi neutra e non rilevante rispetto alle tematiche che si stanno qui analizzando.

Il sistema di misurazione della vulnerabilità proposto da BM&C è intuitivo ed è articolato secondo una scala di merito che va da 0 a 10, con “0” corrispondente alla situazione di maggiore vulnerabilità e “10” che, al contrario, esprime una condizione ottimale. Ogni giudizio è articolato in tre livelli intermedi, X-, X+, X½.

Dal punto di vista qualitativo i punteggi assegnati possono essere espressi secondo la decodifica riportata nella tabella che segue.

Valutazione	Interpretazione
da 9- a 10	Eccellente, ottimo
da 7+ a 8½	Buono
da 6 a 7	Sufficiente
da 5 a 6-	Insufficiente
da 4 a 5-	Gravemente insufficiente
meno di 4	Estremamente insufficiente

Componenti azionaria e corporate

La vulnerabilità delle componenti azionaria e corporate sono ricavate dal database di Refinitiv, società con la quale BM&C ha sottoscritto un apposito contratto di fornitura.

In ogni caso i valori dello score sono stati ricalibrati in funzione della scala di giudizio predisposta da BM&C e indicata nel primo capitolo.

La valutazione ESG degli emittenti di Refinitiv raccoglie oltre 450 indicatori diversi raggruppati in 10 aree di attenzione.

Fattori ambientali

- ✓ Uso delle risorse
- ✓ Emissioni
- ✓ Innovazione

Fattori sociali

- ✓ Forza lavoro
- ✓ Diritti umani
- ✓ Community
- ✓ Prodotti e processi responsabili

Fattori di governo societario

- ✓ Management
- ✓ Shareholder
- ✓ Responsabilità sociale d'impresa

Componente Governativa

La vulnerabilità della componente governativa rispetto ai fattori ESG viene effettuata sulla base di un database che è stato costruito direttamente da BM&C utilizzando informazioni pubbliche prodotte da autorevoli istituzioni internazionali.

Le aree di vulnerabilità vengono esaminate con riferimento ai fattori seguenti:

Fattori ambientali

- Gestione del ciclo della gestione delle acque (acquedotti e reflue)
- Livello qualità dell'aria
- Ciclo della gestione dei rifiuti (urbani e tossico-nocivi)
- Cambiamenti climatici

Fattori sociali

- Educazione - Sistema educativo
- Diseguaglianze e politiche di genere
- Ineguaglianza
- Libertà civili
- Salute pubblica e sistemi sanitari



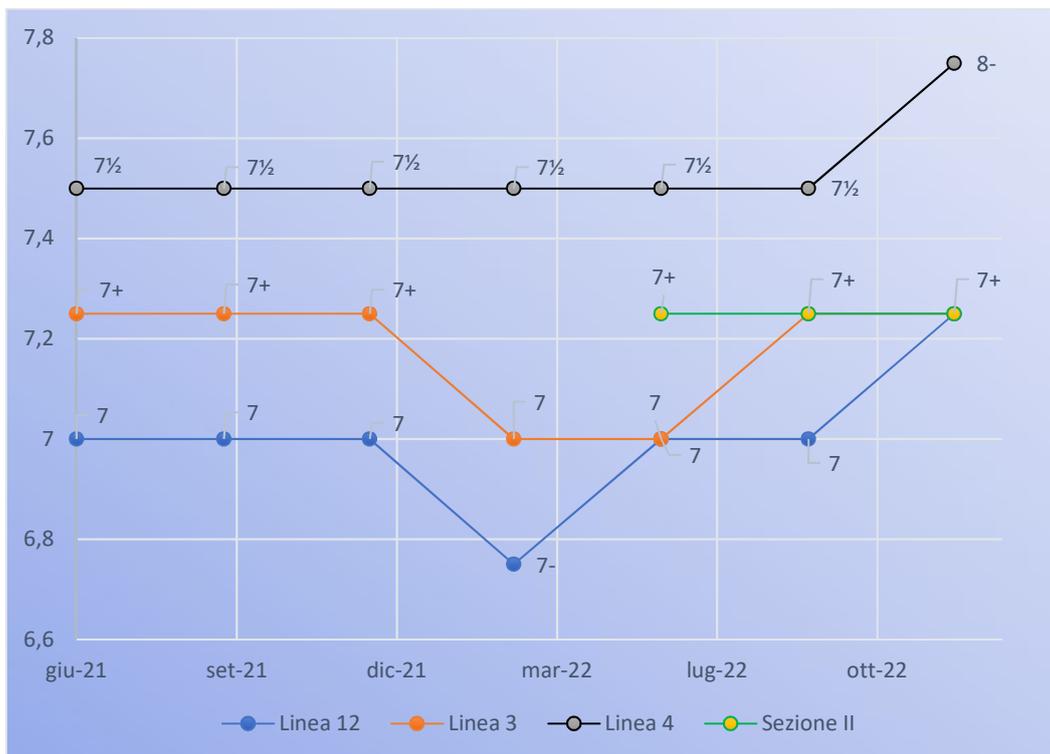
- Invecchiamento della popolazione

Fattori di governo societario e del sistema economico

- Contrasto al riciclaggio e al finanziamento al terrorismo
- Corruzione
- Qualità della regolazione finanziaria
- Facilità di "fare business"
- Instabilità politica
- Terrorismo e violenza politica

Evoluzione

Il seguente grafico evidenzia, per ogni comparto finanziario, l'andamento dello score ESG, misurato con cadenza trimestrale sulla base della metodologia adottata. Il punteggio complessivo varia da 1 (peggiore) a 10 (migliore). I dati della Sezione II vengono misurati a partire dal 2° trimestre del 2022.



Il grafico precedente illustra come nel corso dei trimestri monitorati il livello di punteggio ESG si sia mantenuto sostanzialmente stabile nel corso del tempo, con un punteggio migliore per quanto riguarda la Linea 4 e, in ogni caso, con la tendenza ad un leggero miglioramento per tutte le Linee alla fine del 2022.

Il migliore posizionamento della Linea 4 può essere giustificato per il fatto che tale portafoglio ha una maggiore prevalenza di asset class azionaria e quindi risulta meno condizionata dai punteggi più bassi di alcuni emittenti governativi (ad esempio l'Italia che ha uno score pari a 7).

Evoluzione: suddivisione per asset class

La tabella seguente illustra come si è evoluto lo score ESG, con una suddivisione per asset class

Linea 12		dic-22	dic-21	giu-21
	<i>Score ESG</i>	7+	7	7
	<i>Azionario</i>	7½	7½	7+
	<i>Obbligazionario</i>	7+	7	7
	<i>OICR</i>	7-	6½	6½
Linea 3				
	<i>Score ESG</i>	7+	7+	7+
	<i>Azionario</i>	7½	7½	7½
	<i>Obbligazionario</i>	7	7+	7½
	<i>OICR</i>	7-	6½	6½
Linea 4				
	<i>Score ESG</i>	8-	7½	7½
	<i>Azionario</i>	8-	8-	7½
	<i>Obbligazionario</i>	7½	7½	7½
	<i>OICR</i>	7-	6½	6½
Sezione II				
	<i>Score ESG</i>	7+		
	<i>Azionario</i>	7+		
	<i>Obbligazionario</i>	7+		
	<i>OICR</i>	<i>non presenti</i>		

Nelle pagine seguenti si entra maggiormente nel dettaglio di ciascuna linea finanziaria, con l'evidenza dei risultati ottenuti con un focus in particolare su:

- Titoli con lo score peggiore e migliore;
- Aggregazione per area geografica;
- Aggregazione per settore;
- Distribuzione del punteggio

Linea 12 – Obbligazionaria Breve Termine

Titoli migliori e peggiori

La tabella seguente evidenzia i titoli che, alla data del 30/12/2022 risultavano avere i migliori e i peggiori score ESG. I titoli presenti in portafoglio sono stati ordinati in base al peso in percentuale rispetto al portafoglio complessivo del comparto alla data di riferimento.

Primi 5 titoli con il migliore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
DE0007164600	SAP ORD SHS	A	Germany	Technology	Software & IT Services	22.651,65	0,07	9½
CH0012032048	ROCHE HOLDING PAR SHS	A	Switzerland	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	11.175,34	0,04	9½
GB0009895292	ASTRAZENECA ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	5.435,20	0,02	9½
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD SHS	A	United Kingdom	Consumer Non-Cyclicals	Food & Beverages	6.137,79	0,02	9½
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	6.041,96	0,02	9½

Primi 5 titoli con il peggiore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS ORD SHS CLASS A	A	United States	Technology	Software & IT Services	9.568,23	0,03	3
GB0005603997	LEGAL AND GENERAL GROUP ORD SHS	A	United Kingdom	Financials	Banking & Investment Services	5.889,60	0,02	1½
CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE TARD ORD SHS	A	Canada	Energy	Energy - Fossil Fuels	4.442,75	0,01	4
US8740541094	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE ORD SHS	A	United States	Consumer Cyclicals	Cyclical Consumer Products	4.682,63	0,01	4
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY ORD SHS CLASS B	A	United States	Consumer Non-Cyclicals	Consumer Goods Conglomerates	2.893,95	0,01	3+

Suddivisione per area geografica

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun paese dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022, e il peso nel portafoglio complessivo.

I titoli che presentano il migliore score ESG sono quelli del Lussemburgo.

Paese	Score ESG medio	Peso
Luxembourg	9-	0,01%
Spain	8+	3,83%
Germany	8	19,51%
France	8-	11,81%
Denmark	8-	0,08%
United Kingdom	8-	0,56%
Ireland	8-	0,16%
Austria	7½	0,04%
Netherlands	7½	0,36%
Sweden	7½	0,24%
Italy	7	46,18%
Switzerland	7	0,26%
Finland	7	0,04%
United States	7	14,73%
Canada	7-	0,29%
Belgium	7-	0,05%
Norway	7-	0,02%

Chiaramente il punteggio complessivo è condizionato dalla ponderazione di ciascun paese nel portafoglio finanziario. Pertanto, il valore dell'Italia, che ha il peso più rilevante, determina in maniera importante il risultato complessivo.

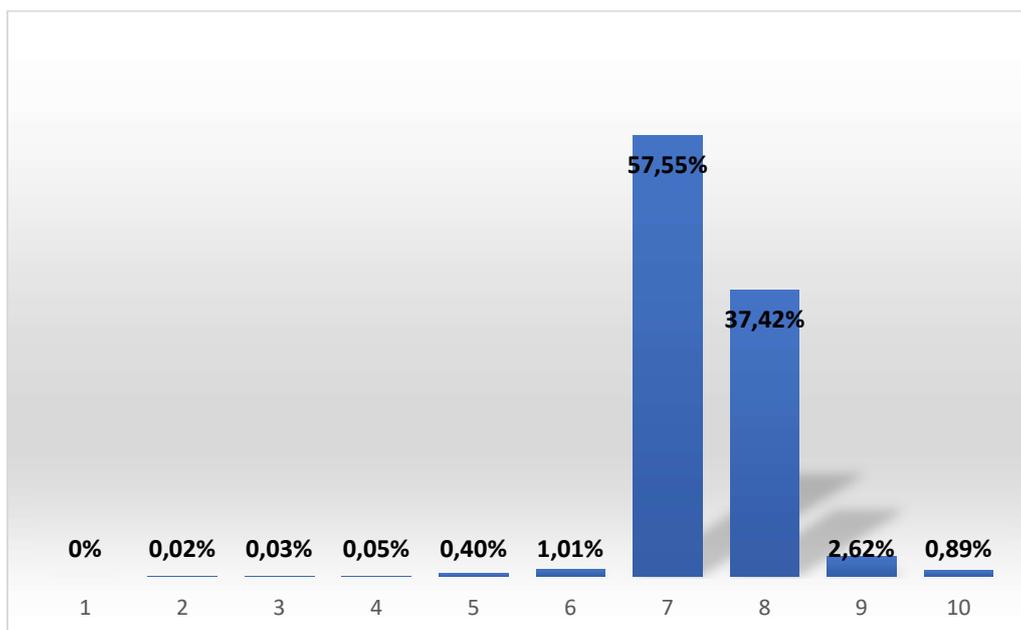
Suddivisione per settore

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun settore dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022 e il peso nel portafoglio complessivo.

Settore	Media Score ESG	Peso
Pharmaceuticals & Medical Research	8½	0,72%
Food & Beverages	8	0,42%
Investment Holding Companies	8	0,00%
Retailers	8-	0,38%
Chemicals	7½	0,25%
Food & Drug Retailing	7½	0,13%
Mineral Resources	7½	0,15%
Energy - Fossil Fuels	7½	0,48%
Transportation	7½	0,17%
Industrial & Commercial Services	7½	0,29%
Technology Equipment	7½	0,99%
Industrial Goods	7½	0,47%
Cyclical Consumer Services	7½	0,30%
Banking & Investment Services	7+	0,93%
Applied Resources	7+	0,07%
Personal & Household Products & Services	7+	0,22%
Healthcare Services & Equipment	7+	0,68%
Real Estate	7+	0,28%
Utilities	7+	0,30%
Automobiles & Auto Parts	7+	0,21%
Insurance	7	0,33%
Sovereign	7	88,33%
Cyclical Consumer Products	7	0,37%
Consumer Goods Conglomerates	7-	0,14%
Software & IT Services	7-	1,37%
Telecommunications Services	7-	0,18%
Financial Technology (Fintech) & Infrastructure	7-	0,01%

Distribuzione degli score

Il seguente istogramma rappresenta la distribuzione di frequenza degli score ESG all'interno del portafoglio analizzato (alla data del 30/12/2022). Permette quindi di individuare quale punteggio risulta più frequente osservare all'interno del portafoglio.



Dal grafico si evince che i punteggi più frequenti sono compresi tra il 7 e l'8. L'istogramma inoltre evidenzia come la grande maggior parte dei titoli abbia un punteggio almeno sufficiente, dato che la presenza di score molto bassi risulta decisamente ridotta

Linea 3 – Bilanciata Obbligazionaria

Titoli migliori e peggiori

La tabella seguente evidenzia i titoli che, alla data del 30/12/2022 risultavano avere i migliori e i peggiori score ESG. I titoli presenti in portafoglio sono stati ordinati in base al peso in percentuale rispetto al portafoglio complessivo del comparto alla data di riferimento.

Primi 5 titoli con il migliore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
FR0000131104	BNP PARIBAS ORD SHS	A	France	Financials	Banking & Investment Services	50.268,00	0,07	9½
CH0012032048	ROCHE HOLDING PAR SHS	A	Switzerland	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	51.465,38	0,07	9½
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD SHS	A	United Kingdom	Consumer Non-Cyclicals	Food & Beverages	28.026,78	0,04	9½
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	27.569,52	0,04	9½
GB0009895292	ASTRAZENECA ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	24.774,40	0,03	9½

Primi 5 titoli con il peggiore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS ORD SHS CLASS A	A	United States	Technology	Software & IT Services	49.912,63	0,07	3
GB0005603997	LEGAL AND GENERAL GROUP ORD SHS	A	United Kingdom	Financials	Banking & Investment Services	26.858,85	0,04	1½
CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE TARD ORD SHS	A	Canada	Energy	Energy - Fossil Fuels	19.992,39	0,03	4
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY ORD SHS CLASS B	A	United States	Consumer Non-Cyclicals	Consumer Goods Conglomerates	13.890,95	0,02	3+
US9224751084	VEEVA SYSTEMS ORD SHS CLASS A	A	United States	Healthcare	Healthcare Services & Equipment	14.363,03	0,02	3+

Suddivisione per area geografica

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun paese dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022, e il peso nel portafoglio complessivo.

Paese	Score ESG medio	Peso
Luxembourg	9-	0,03%
Spain	8	3,36%
Germany	8	7,59%
Denmark	8-	0,15%
France	8-	9,37%
United Kingdom	8-	1,30%
Netherlands	7½	4,70%
Austria	7½	0,17%
Ireland	7½	1,07%
Finland	7½	0,89%
Sweden	7½	0,45%
Belgium	7+	0,59%
Italy	7	34,30%
Switzerland	7	0,50%
Portugal	7-	0,99%
United States	7	22,84%
Canada	7-	0,63%
Norway	7-	0,04%

I titoli che presentano il migliore score ESG sono quelli del Lussemburgo.

Chiaramente il punteggio complessivo è condizionato dalla ponderazione di ciascun paese nel portafoglio finanziario. Pertanto, il valore dell'Italia, che ha il peso più rilevante, determina in maniera importante il risultato complessivo.

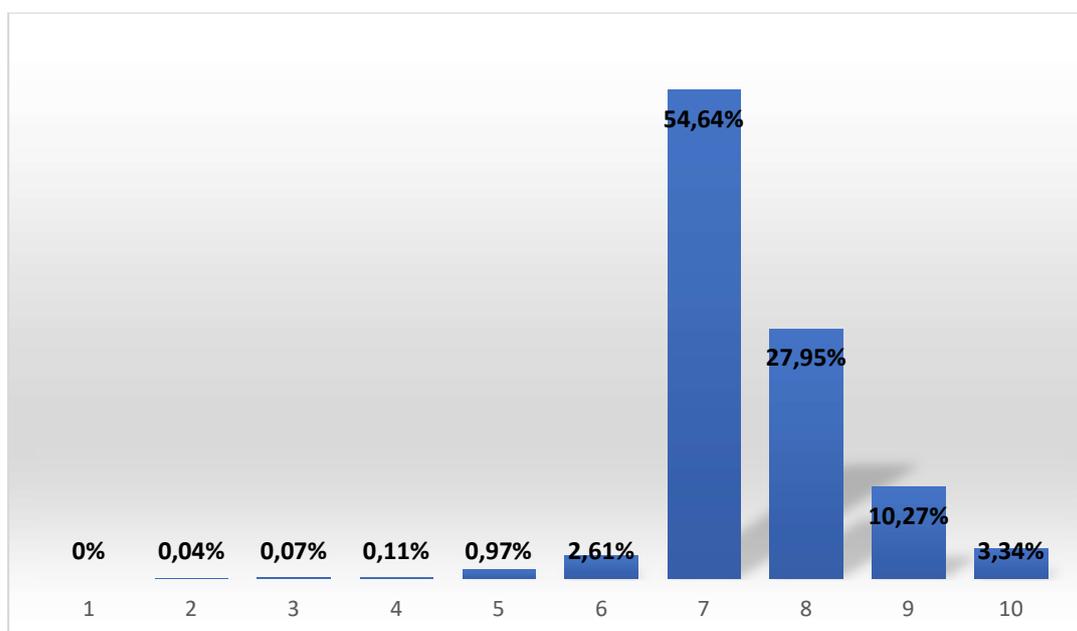
Suddivisione per settore

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun settore dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022 e il peso nel portafoglio complessivo.

Settore	Score ESG medio	Peso
Pharmaceuticals & Medical Research	8½	1,86%
Investment Holding Companies	8	0,00%
Food & Beverages	8	1,17%
Automobiles & Auto Parts	8-	0,78%
Retailers	8-	0,97%
Chemicals	7½	0,97%
Food & Drug Retailing	7½	0,38%
Mineral Resources	7½	0,38%
Banking & Investment Services	7½	2,72%
Energy - Fossil Fuels	7½	1,57%
Technology Equipment	7½	2,71%
Transportation	7½	0,44%
Industrial Goods	7½	1,49%
Industrial & Commercial Services	7½	0,90%
Utilities	7+	0,96%
Applied Resources	7+	0,19%
Cyclical Consumer Services	7+	0,76%
Personal & Household Products & Services	7+	0,68%
Healthcare Services & Equipment	7+	1,54%
Insurance	7+	1,13%
Real Estate	7+	0,63%
Sovereign	7+	60,69%
Cyclical Consumer Products	7	1,52%
Telecommunications Services	7-	0,58%
Consumer Goods Conglomerates	7-	0,49%
Software & IT Services	7-	3,40%
Financial Technology (Fintech) & Infrastructure	6	0,06%

Distribuzione degli score

Il seguente istogramma rappresenta la distribuzione di frequenza degli score ESG all'interno del portafoglio analizzato (alla data del 30/12/2022). Permette quindi di individuare quale punteggio risulta più frequente osservare all'interno del portafoglio.



Dal grafico si evince che i punteggi più frequenti sono compresi tra il 7 e l'8. L'istogramma inoltre evidenzia come la grande maggior parte dei titoli abbia un punteggio almeno sufficiente, dato che la presenza di score molto bassi risulta decisamente ridotta.

Linea 4 – Bilanciata Azionaria

Titoli migliori e peggiori

La tabella seguente evidenzia i titoli che, alla data del 30/12/2022 risultavano avere i migliori e i peggiori score ESG. I titoli presenti in portafoglio sono stati ordinati in base al peso in percentuale rispetto al portafoglio complessivo del comparto alla data di riferimento.

Primi 5 titoli con il migliore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
FR0000131104	BNP PARIBAS ORD SHS	A	France	Financials	Banking & Investment Services	137.278,50	0,16	9½
CH0012032048	ROCHE HOLDING PAR SHS	A	Switzerland	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	61.170,28	0,07	9½
GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD SHS	A	United Kingdom	Consumer Non-Cyclicals	Food & Beverages	33.240,20	0,04	9½
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	32.720,59	0,04	9½
GB0009895292	ASTRAZENECA ORD SHS	A	United Kingdom	Healthcare	Pharmaceuticals & Medical Research	29.451,20	0,03	9½

Primi 5 titoli con il peggiore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS ORD SHS CLASS A	A	United States	Technology	Software & IT Services	72.797,47	0,08	3
GB0005603997	LEGAL AND GENERAL GROUP ORD SHS	A	United Kingdom	Financials	Banking & Investment Services	31.885,40	0,04	1½
CA01626P1484	ALIMENTATION COUCHE TARD ORD SHS	A	Canada	Energy	Energy - Fossil Fuels	30.317,69	0,03	4
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY ORD SHS CLASS B	A	United States	Consumer Non-Cyclicals	Consumer Goods Conglomerates	19.968,24	0,02	3+
US9224751084	VEEVA SYSTEMS ORD SHS CLASS A	A	United States	Healthcare	Healthcare Services & Equipment	20.864,19	0,02	3+

Suddivisione per area geografica

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun paese dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022, e il peso nel portafoglio complessivo.

Paese	Score ESG medio	Peso
Luxembourg	9-	0,09%
Spain	8½	5,97%
Germany	8	12,69%
France	8-	16,90%
Denmark	8-	0,15%
United Kingdom	8-	5,42%
Austria	7½	1,10%
Netherlands	7½	6,18%
Ireland	7½	1,36%
Finland	7½	1,00%
Italy	7½	10,74%
Sweden	7½	0,45%
Belgium	7+	1,78%
Switzerland	7	0,55%
Portugal	7	0,55%
United States	7	18,29%
Canada	7-	0,75%
Norway	7-	0,04%

I titoli che presentano il migliore score ESG sono quelli del Lussemburgo.

Chiaramente il punteggio complessivo è condizionato dalla ponderazione di ciascun paese nel portafoglio finanziario. Pertanto, i valori degli USA, della Germania e dell'Italia, che hanno il peso più rilevante, determinano in maniera importante il risultato complessivo.

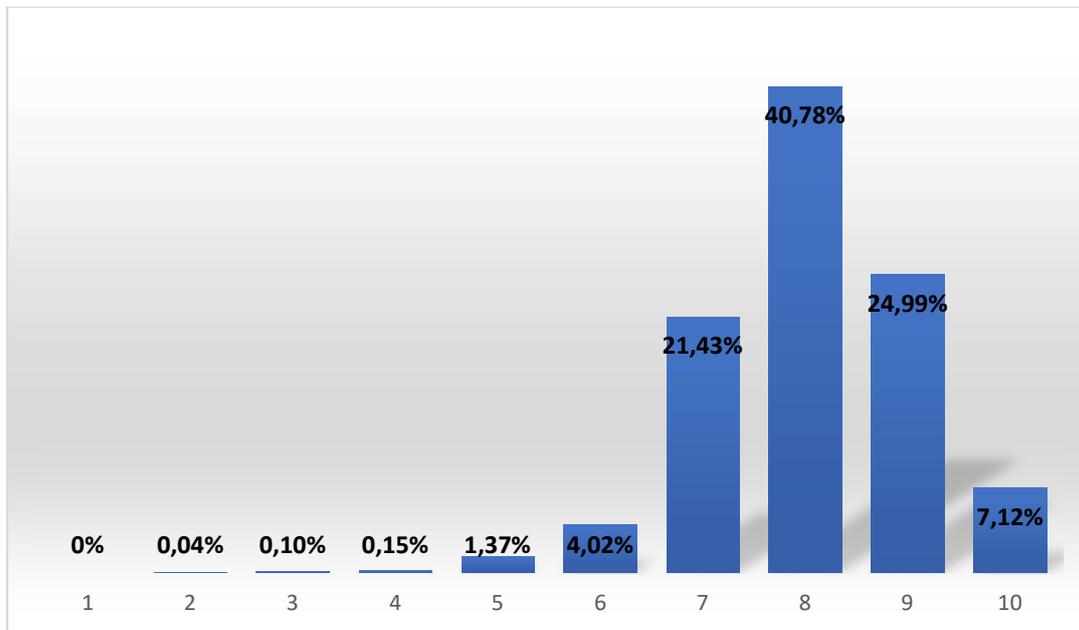
Suddivisione per settore

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun settore dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022 e il peso nel portafoglio complessivo.

Settore	Score ESG medio	Peso
Pharmaceuticals & Medical Research	8½	3,36%
Investment Holding Companies	8	0,02%
Food & Beverages	8	2,25%
Automobiles & Auto Parts	8-	1,82%
Retailers	8-	1,81%
Chemicals	8-	2,11%
Food & Drug Retailing	7½	0,81%
Mineral Resources	7½	0,95%
Banking & Investment Services	7½	5,78%
Energy - Fossil Fuels	7½	3,36%
Technology Equipment	7½	5,04%
Transportation	7½	0,76%
Industrial Goods	7½	3,19%
Industrial & Commercial Services	7½	2,20%
Utilities	7+	2,22%
Sovereign	7+	27,34%
Applied Resources	7+	0,40%
Cyclical Consumer Services	7+	1,34%
Personal & Household Products & Services	7+	1,40%
Healthcare Services & Equipment	7+	2,42%
Insurance	7+	2,56%
Real Estate	7+	0,97%
Cyclical Consumer Products	7	3,88%
Telecommunications Services	7-	1,32%
Consumer Goods Conglomerates	7-	1,20%
Software & IT Services	7-	5,38%
Financial Technology (Fintech) & Infrastructure	6	0,12%

Distribuzione degli score

Il seguente istogramma rappresenta la distribuzione di frequenza degli score ESG all'interno del portafoglio analizzato (alla data del 30/12/2022). Permette quindi di individuare quale punteggio risulta più frequente osservare all'interno del portafoglio.



Dal grafico si evince che i punteggi più frequenti sono compresi tra il 7 e l'8. L'istogramma inoltre evidenzia come la grande maggior parte dei titoli abbia un punteggio almeno sufficiente, dato che la presenza di score molto bassi risulta decisamente ridotta.

Linea II – A prestazione definita

Titoli migliori e peggiori

La tabella seguente evidenzia i titoli che, alla data del 21/12/2022 risultavano avere i migliori e i peggiori score ESG. I titoli presenti in portafoglio sono stati ordinati in base al peso in percentuale rispetto al portafoglio complessivo del comparto alla data di riferimento. La data indicata si riferisce all'ultima data disponibile per effettuare l'analisi, in quanto successivamente il portafoglio è stato gradualmente liquidato.

Il portafoglio ha un patrimonio in gestione molto più contenuto rispetto alle altre Linee; pertanto, si ha una diversificazione "fisiologicamente" più ridotta. Questo giustifica la presenza di pesi maggiori (rispetto agli altri comparti) tra i titoli indicati nelle tabelle, sia per quanto riguarda i titoli con il migliore score ESG, sia per quelli con il peggiore.

Primi 5 titoli con il migliore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
NL0000235190	AIRBUS ORD SHS	A	Netherlands	Industrials	Industrial Goods	75.684,40	1,19	9-
FR0013201597	RCI BANQUE SA RENA 0.500 09/15/23 '23 MTN	O	France	Other Financial	Finance	66.789,52	1,05	9-
DE000A289QR9	MERCEDES-BENZ GROUP AG MBG 0.750 09/10/30 MTN	O	Germany	Manufacturing	Auto/Truck mfrs.	60.543,71	0,95	9+
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP N ORD SHS	A	Germany	Consumer Cyclical	Automobiles & Auto Parts	32.750,06	0,52	9+
IT0003128367	ENEL ORD SHS	A	Italy	Utilities	Utilities	27.819,99	0,44	9+

Primi 5 titoli con il peggiore score ESG

ISIN	Descrizione	Tipo	Paese	Settore	Industria	Cv	Peso %	ESG
XS1565699763	RYANAIR DESIGNATED ACTIVITY COMPANY RYA 1.125 08/15/23 MTN	O	Ireland	Transportation	Air Transport	98.885,52	1,56	4
US64110L1061	NETFLIX ORD SHS	A	United States	Technology	Software & IT Services	49.959,38	0,79	3+

US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY ORD SHS CLASS B	A	United States	Consumer Non-Cyclicals	Consumer Goods Conglomerates	32.765,32	0,52	3+
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR REPRESENTING 8 ORD SHS	A	China	Technology	Software & IT Services	29.363,74	0,46	4½
GB00BNTJ3546	ALLFUNDS GROUP ORD SHS	A	United Kingdom	Technology	Software & IT Services	26.860,35	0,42	4½

Suddivisione per area geografica

Paese	Score ESG medio	Peso
France	8	8,97%
Germany	8	16,66%
Spain	8	6,17%
Netherlands	8-	1,98%
Austria	8-	1,84%
Belgium	7½	1,91%
Slovenia	7½	1,88%
Portugal	7	1,95%
Italy	7	31,33%
United States	7-	12,47%
Canada	6½	0,36%
Ireland	6-	2,14%
United Kingdom	5½	2,49%
China	4½	0,46%

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun paese dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022, e il peso nel portafoglio complessivo.

I titoli che presentano il migliore score ESG sono quelli della Francia, a pari merito con la Germania e la Spagna.

Chiaramente il punteggio complessivo è condizionato dalla ponderazione di ciascun paese nel portafoglio finanziario. Pertanto, i valori degli USA, della Germania e dell'Italia, che hanno il peso più rilevante, determinano in maniera importante il risultato complessivo.

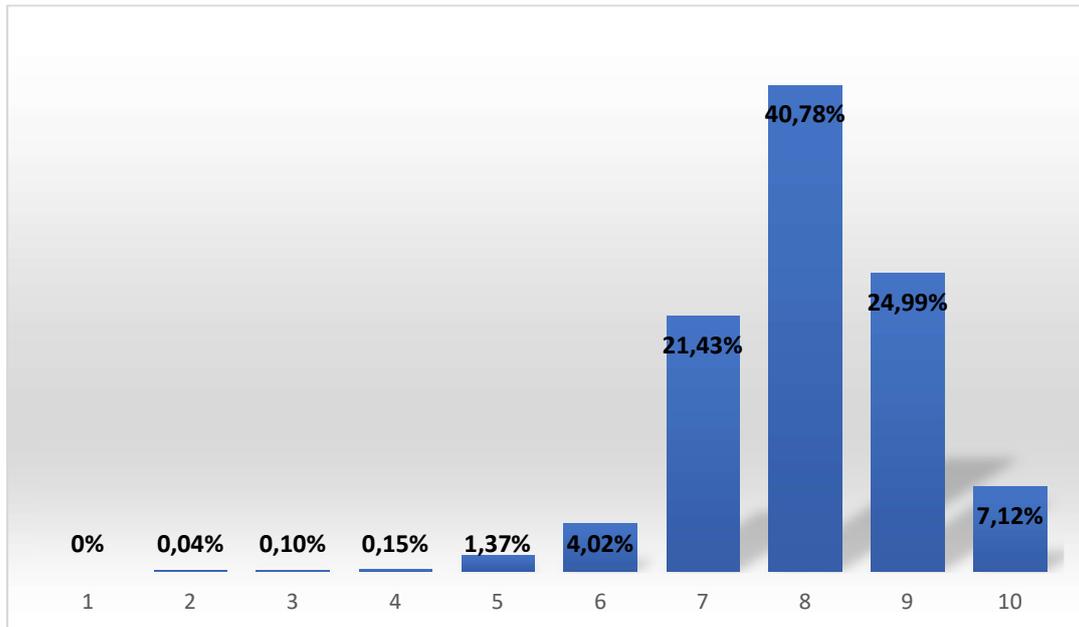
Suddivisione per settore

La seguente tabella mostra l'aggregazione dello score ESG medio per ciascun settore dei titoli (azionari e obbligazionari) presenti nel portafoglio alla data del 30/12/2022 e il peso nel portafoglio complessivo.

Settore	Score ESG medio	Peso
Pharmaceuticals & Medical Research	8½	3,36%
Investment Holding Companies	8	0,02%
Food & Beverages	8	2,25%
Automobiles & Auto Parts	8-	1,82%
Retailers	8-	1,81%
Chemicals	8-	2,11%
Food & Drug Retailing	7½	0,81%
Mineral Resources	7½	0,95%
Banking & Investment Services	7½	5,78%
Energy - Fossil Fuels	7½	3,36%
Technology Equipment	7½	5,04%
Transportation	7½	0,76%
Industrial Goods	7½	3,19%
Industrial & Commercial Services	7½	2,20%
Utilities	7+	2,22%
Sovereign	7+	27,34%
Applied Resources	7+	0,40%
Cyclical Consumer Services	7+	1,34%
Personal & Household Products & Services	7+	1,40%
Healthcare Services & Equipment	7+	2,42%
Insurance	7+	2,56%
Real Estate	7+	0,97%
Cyclical Consumer Products	7	3,88%
Telecommunications Services	7-	1,32%
Consumer Goods Conglomerates	7-	1,20%
Software & IT Services	7-	5,38%
Financial Technology (Fintech) & Infrastructure	6	0,12%

Distribuzione degli score

Il seguente istogramma rappresenta la distribuzione di frequenza degli score ESG all'interno del portafoglio analizzato (alla data del 30/12/2022). Permette quindi di individuare quale punteggio risulta più frequente osservare all'interno del portafoglio.



Dal grafico si evince che i punteggi più frequenti sono compresi tra il 7 e l'8. L'istogramma inoltre evidenzia come la grande maggior parte dei titoli abbia un punteggio almeno sufficiente, dato che la presenza di score molto bassi risulta decisamente ridotta.

Disclaimer

Tutti i contenuti del presente documento sono elaborazioni della piattaforma proprietaria di BM&C Società benefit, effettuati anche sulla base dei dati acquisiti da provider esterni. Il presente documento ed il suo contenuto sono strettamente confidenziali e riservati ai destinatari. Il materiale contenuto nel documento non può essere riprodotto, neanche in forma parziale, senza il preventivo consenso di BM&C Società benefit e non può essere distribuito a soggetti diversi dai predetti destinatari.

Il documento non fornisce alcuna indicazione su scelte di investimento e/o disinvestimento; i suoi contenuti non possono essere considerati né sollecitazione all'investimento e/o al disinvestimento, né consulenza sugli investimenti e/o disinvestimenti, siano essi riferiti a singoli strumenti che, più in generale, alla allocazione delle risorse.

Se non diversamente indicato, tutte le opinioni espresse sono in ogni momento soggette a cambiamento, in base alle condizioni dei mercati e ad altri fattori esogeni; pertanto, non è possibile assicurare che i Paesi, i mercati o i settori considerati registrino i comportamenti statisticamente attesi.