

ALLEGATO IV Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1,2 e 2 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, comma 1, del Regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l'investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti pratiche di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione stabilito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche sostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla Tassonomia.



**Nome del prodotto:** Valore Più Multi Asset ESG

**Identificatore della persona giuridica:** 815600F9CC678CE16140

**Caratteristiche ambientali e/o sociali**

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input type="checkbox"/> Sì	<input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea</li> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'Unione Europea</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una percentuale di investimenti sostenibili pari al ___%. <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso le caratteristiche di E/S, ma non ha effettuato investimenti sostenibili.

**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Le caratteristiche promosse da questo prodotto finanziario erano sia elementi ambientali che sociali. Tutti i criteri ESG (Environment, Social, Governance) sono stati utilizzati nell'analisi finanziaria e nelle decisioni di investimento, soprattutto nel processo di selezione dei fondi comuni.

L'integrazione dell'analisi ESG nel processo di gestione ha permesso al fondo interno di valutare la capacità di aziende e organizzazioni di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali, con una prospettiva di lungo periodo.

Selezionando i fondi esterni sulla base di una strategia ESG e promuovendo le caratteristiche ambientali e sociali, il fondo interno ha promosso queste stesse caratteristiche.

*Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.*

- **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Gli indicatori di sostenibilità di Futuro Responsabile sono stati:

- La percentuale di fondi sottostanti agli articoli 8 o 9 (SFDR) nel portafoglio;
- L'analisi ESG dei fondi esterni effettuata da Groupama Asset Management sulla base delle risposte a un questionario ESG specifico.
- Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio<sup>1</sup>. Si tratta di uno score di tipo assoluto, elaborato sia per emittenti corporate che governativi con riferimento a tutti i pillar ESG (Environment, Social e Governance), e compreso in un range tra 0 (peggiore) e 100 (migliore). L'indicatore viene stimato, a livello di Pillar E, S, G e successivamente aggregato, a partire da un set di raw data che tengono conto delle indicazioni normative (SFDR) utili al calcolo dei PAI, e delle controversie per l'integrazione del concetto Do Not Significantly Harm (DNSH).

Per tutto il corso del 2025, la quota del portafoglio per categoria è stata pari a:

Categoria del fondo sottostante	Peso 2025
Fondo articolo 9 SFDR (con un "obiettivo sostenibile")	0%
Fondo articolo 8 SFDR (con caratteristiche ambientali e sociali)	100%

Il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio e delle sue componenti, calcolato come media degli score ottenuti alla fine dei quattro trimestri del 2025, è stato pari a:

Score ISS complessivo	73.7
ISS Environment	76.5
ISS Social	71.0
ISS Governance	67.2

- **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Il confronto con il periodo precedente (2024) per la categoria dei fondi sottostanti è:

Categoria del fondo sottostante	Peso 2024 (media di 4 trimestri)	Peso 2025 (media di 4 trimestri)
Fondo articolo 9 SFDR (con un "obiettivo sostenibile")	0%	0%
Fondo articolo 8 SFDR (con caratteristiche ambientali e sociali)	100%	100%

Il confronto con il periodo precedente (2024) per il valore dell'indicatore sintetico di sostenibilità (ISS) del portafoglio è:

	2024	2025
Score ISS complessivo	74.3	73.7
ISS Environment	74.7	76.5
ISS Social	73.8	71.0
ISS Governance	68.7	67.2

<sup>1</sup> Elaborato da provider terzo con metodologia proprietaria.

- Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili.

- In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili.

- Come sono stati presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili.

- Gli investimenti sostenibili sono stati allineati alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili.

*I principali impatti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e alle questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva*

*La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio " non arrecare un danno significativo ", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'UE.*

*Il principio " non arrecare un danno significativo " si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili.*

*Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità prendendo in considerazione i Principal Adverse Impacts (PAI) nell'analisi ESG dei gestori patrimoniali ed escludendo i fondi la cui politica del carbone non era in linea con gli obiettivi del gruppo<sup>2</sup> e i fondi che non avevano una politica di esclusione per quanto riguarda le armi controverse (mine terrestri e munizioni a grappolo).

Il 100% dei fondi sottostanti prende in considerazione almeno uno dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità nel proprio processo di investimento. La media sui quattro trimestri del

<sup>2</sup> Politica di esclusione del carbone: nel 2020, Groupama si è impegnata a uscire totalmente dalla catena di valore del carbone termico nei suoi portafogli di investimento entro il 2030 nell'Unione Europea e nei Paesi OCSE ed entro il 2040 nel resto del mondo. Per raggiungere questa uscita totale dal finanziamento del carbone, Groupama si impegna a non rinnovare alcun investimento e a ritirarsi gradualmente da qualsiasi società:

- Il cui fatturato o mix di produzione energetica è basato per più del 10% sul carbone termico
- La cui produzione annuale di carbone supererebbe i 10 milioni di tonnellate.
- La cui capacità installata a carbone supererebbe i 5 GW
- Sviluppo di nuove capacità carbonifere

Le varie soglie saranno abbassate regolarmente per puntare ad azzerare l'esposizione dei portafogli di investimento al carbone termico.

Groupama si affida alla Global Coal Exit List, fornita dalla ONG tedesca Urgewald, per identificare gli emittenti coinvolti nella catena del valore del carbone e per misurare e monitorare l'esposizione.

2025 della quota del portafoglio investita in fondi che dichiarano di considerare il singolo effetto negativo sulla sostenibilità è stata:

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Peso 2025 (media di 4 trimestri)
1. Emissioni di GHG	92.8%
2. Impronta di carbonio	99.5%
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	99.5%
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	100.0%
5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	92.8%
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	92.8%
7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	92.8%
8. Emissioni nell'acqua	92.8%
9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	92.8%
10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) desti nate alle imprese multinazionali	100.0%
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	92.8%
12. Divario retributivo di genere non corretto	71.6%
13. Diversità di genere nel consiglio	92.8%
14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	100.0%
15. Intensità di GHG	27.8%
16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	27.8%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore degli investimenti** del prodotto finanziario nel periodo di riferimento.

Il fondo divulga i principali investimenti in due modi: per prodotti sottostanti e per società investite, con la metodologia "look-through".

- I principali prodotti sottostanti nei quattro trimestri del 2025:

Fondi sottostanti	% Attività
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	23.67%
AMUNDI INDEX EURO AGG SRI	23.20%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS	11.73%

BNP MSCI NORTH AM ESG MTE	10.73%
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMAT	8.04%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE	5.17%
X MSCI WORLD SCRND 1C	5.17%
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	4.89%
BNP PARIBAS MOIS ISR IC	4.56%
XTRA MSCI WO SCRE ETF-1D USD	1.53%

- Principali emittenti investiti direttamente dai fondi sottostanti, nei quattro trimestri del 2025:

Emittenti investiti	Settore	% Attività	Paese
French Republic	Governo	2.97%	Francia
Republic of Italy	Governo	2.78%	Italia
Federal Republic of Germany	Governo	2.35%	Germania
Kingdom of Spain	Governo	1.81%	Spagna
NVIDIA Corp	Tecnologia	1.55%	Stati Uniti d'America
Apple Inc	Tecnologia	1.36%	Stati Uniti d'America
Microsoft Corp	Tecnologia	1.30%	Stati Uniti d'America
European Union	Governo	1.01%	Sovranazionale
Bnp Paribas	Finanza	0.98%	Francia
Societe Generale	Finanza	0.94%	Francia
Alphabet Inc	Tecnologia	0.93%	Stati Uniti d'America
Banque Federative du Credit Mutuel	Finanza	0.79%	Francia
Amazon.com Inc	Beni di consumo discrezionali	0.79%	Stati Uniti d'America
Credit Agricole SA	Finanza	0.76%	Francia
Banco Santander SA	Finanza	0.70%	Spagna

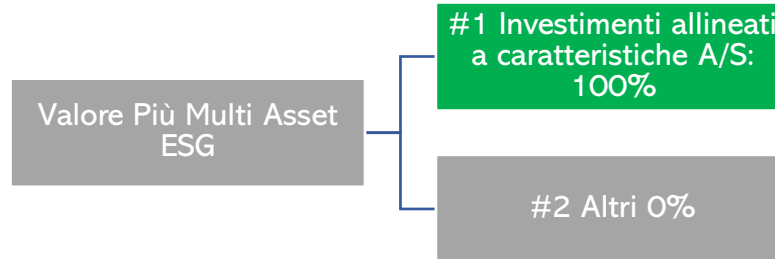


## Qual è stata la percentuale di investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attività specifiche.

La percentuale di investimenti legati alla sostenibilità è stata del 100%.

- Qual è stata l'allocazione degli attivi?



**#1 Allineato alle caratteristiche E/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

**#2 Altro** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né sono qualificati come investimenti sostenibili.

Pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile e non impegnandosi ad effettuare investimenti sostenibili direttamente, la media sui quattro trimestri del 2025 della quota del portafoglio allocata in investimenti che i gestori dei fondi sottostanti dichiarano essere sostenibili, è stata pari al 47.57%. Di questa, il 3.47% è stato allocato in investimenti che i gestori dei fondi sottostanti dichiarano essere allineati alla tassonomia UE.

Di seguito il dato di dettaglio sul singolo fondo avuto in portafoglio nel corso del 2025:

Fondi sottostanti	% Investimenti sostenibili	% Investimenti allineati alla tassonomia UE
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	69.30%	5.22%
AMUNDI INDEX EURO AGG SRI	24.49%	2.06%
AMUNDI ECRP SRI 0-3 UCITS	69.83%	4.60%
BNP MSCI NORTH AM ESG MTE	41.01%	5.81%
AMUNDI MSCI WORLD ESG CLIMAT	50.19%	0.96%
BNP MSCI EUROPE ESG MIN TE	59.21%	5.30%
X MSCI WORLD SCRND 1C	21.70%	0.00%
BNP MSCI JAPAN ESG MIN TE	51.69%	1.58%
BNP PARIBAS MOIS ISR IC	28.16%	2.65%
XTRA MSCI WO SCRE ETF-1D USD	21.70%	0.00%

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia completamente rinnovabile o a combustibili a basso contenuto di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'**energia nucleare**, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

**Le attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di dare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

**Le attività transitorie** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che, tra l'altro, presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

• **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Gli investimenti diretti dei fondi sottostanti sono stati effettuati nei seguenti settori economici (media dei quattro trimestri del 2025):

Settori	% Attività
Finanza	31.87%
Governativi	16.67%
Tecnologia	10.95%
Industria	8.99%
Beni di consumo discrezionali	8.74%
Assistenza sanitaria	6.15%
Beni di consumo di prima necessità	3.90%
Servizi di comunicazione	2.98%
Utilities	2.14%
Materiali	1.91%
Energia	1.15%



**In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono stati allineati alla tassonomia UE?**

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili. Per quanto riguarda la percentuale di investimenti sostenibili e di investimenti allineati alla tassonomia UE dei fondi sottostanti, si rimanda alla tabella di cui sopra.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia UE?** <sup>3</sup>

- Sì
- Nel gas fossile
- Nell'energia nucleare
- No

Non applicabile.

<sup>3</sup> Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE - cfr. la nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

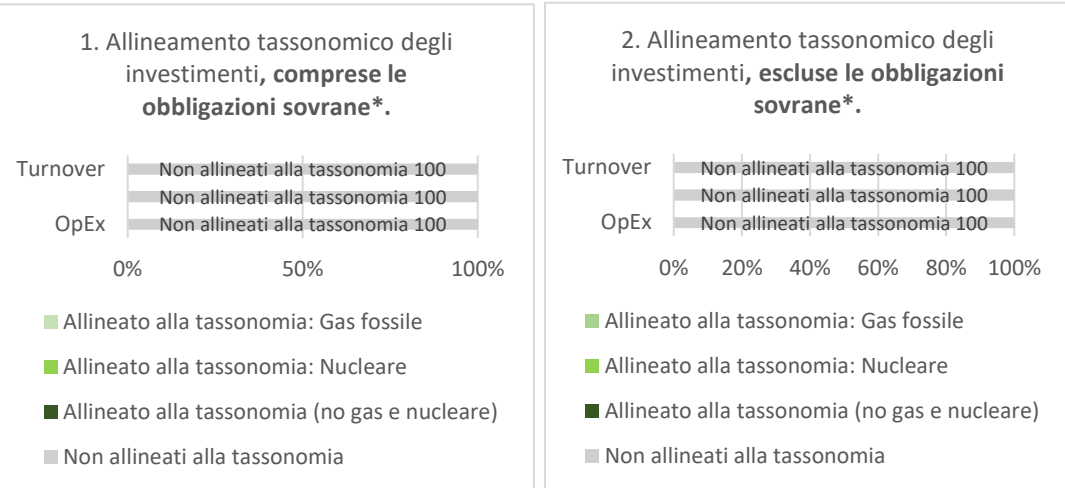
**I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia UE. Poiché non esiste una metodologia appropriata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia\*, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.**

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come quota di:

- **fatturato** che riflette la quota di ricavi derivanti dalle attività verdi delle società partecipate.

- **spese in conto capitale (CapEx)** che mostrano gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)** che riflettono le attività operative verdi delle società partecipate.




**\*Ai fini di questi grafici, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.**

- **Qual era la quota di investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili. Per quanto riguarda la percentuale di investimenti sostenibili e di investimenti allineati alla tassonomia UE dei fondi sottostanti, si rimanda alla tabella di cui sopra.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla Tassonomia dell'UE con periodi di riferimento?**

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili. Per quanto riguarda la percentuale di investimenti sostenibili e di investimenti allineati alla tassonomia UE dei fondi sottostanti, si rimanda alla tabella di cui sopra.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852.

- **Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia UE?**

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili. Per quanto riguarda la percentuale di investimenti sostenibili e di investimenti allineati alla tassonomia UE dei fondi sottostanti, si rimanda alla tabella di cui sopra.

- **Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Non applicabile in quanto il fondo non si impegna a effettuare investimenti sostenibili. Per quanto riguarda la percentuale di investimenti sostenibili e di investimenti allineati alla tassonomia UE dei fondi sottostanti, si rimanda alla tabella di cui sopra.

- **Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "Altri", qual è il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Non applicabile in quanto il fondo non ha effettuato investimenti compresi nella categoria "Altri".



## Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

La gestione del fondo è delegata a Groupama Asset Management, la società di gestione patrimoniale controllata da Groupama.

Il fondo interno Valore Più Multi Asset ESG ha come obiettivo la crescita del capitale nel lungo periodo, razionalizzando il rapporto rischio/rendimento. È un fondo flessibile senza benchmark. Investe il suo patrimonio principalmente in OICVM, compresi gli ETF, di tipo azionario, obbligazionario e bilanciato.

Il Fondo interno ha determinato la propria asset allocation in base all'allocazione e alla strategia d'investimento di Groupama Asset Management, che si basa sulle aspettative macroeconomiche e sulle prospettive di mercato dei team di gestione azionaria, obbligazionaria e di asset allocation.

Gli investimenti del fondo sono stati quindi realizzati tramite ETF o fondi comuni di investimento basati esclusivamente su strategie ESG (articolo 8 o 9 SFDR).



## Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato alcun indice specifico come benchmark per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Non applicabile.

- **Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Non applicabile.

- **Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile.

- **Quale è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Non applicabile.