

FONDO PENSIONE MEDIAFOND

Relazione annuale sull'applicazione dei criteri ESG nella gestione finanziaria degli investimenti

(approvata dal CDA del 29 marzo 2022)

1. Premessa

Il Regolamento sugli investimenti ESG di Mediafond (d'ora in avanti il "Regolamento") prevede che "con cadenza annuale viene predisposta, a cura dell'Advisor e condivisa con la Commissione Finanziaria, una relazione sull'applicazione dei criteri ESG nella gestione finanziaria degli investimenti. Detta relazione sarà resa disponibile sul sito www.mediafond.it e sarà inserita nella Relazione al bilancio di esercizio."

La presente relazione si basa sui documenti forniti dai gestori Amundi e Credit Suisse nel corso degli incontri trimestrali di revisione di portafoglio e sulle verifiche fatte da EIC.

Dato che il portafoglio del Garantito è prevalentemente costituito da titoli di Stato ed è di dimensioni contenute non si è ritenuto, per il 2021, di comprendere il gestore UnipolSAI nell'analisi.

2. Credit Suisse

Nella sua relazione annuale sull'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento fatta il 23 febbraio 2022, il gestore ha confermato l'utilizzo nel corso dell'anno di quattro linee:

- esclusione totale (produttori di mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, biologiche e chimiche;
- esclusione basata su filtri in funzione del peso sul fatturato per i produttori e i distributori (rispettivamente 5 e 20%) delle seguenti attività: tabacco, energia nucleare, alcolici, gioco d'azzardo, armi militari, armi da fuoco, pornografia;
- monitoraggio degli emittenti rispetto alle controversie, con focus di quelli qualificati come "red flag", per i quali sono previste attività di engagement e l'eventuale esclusione;
- selezione dei titoli in base al rating ESG, preferendo gli emittenti con rating più alto all'interno di ciascun settore ("best in class").

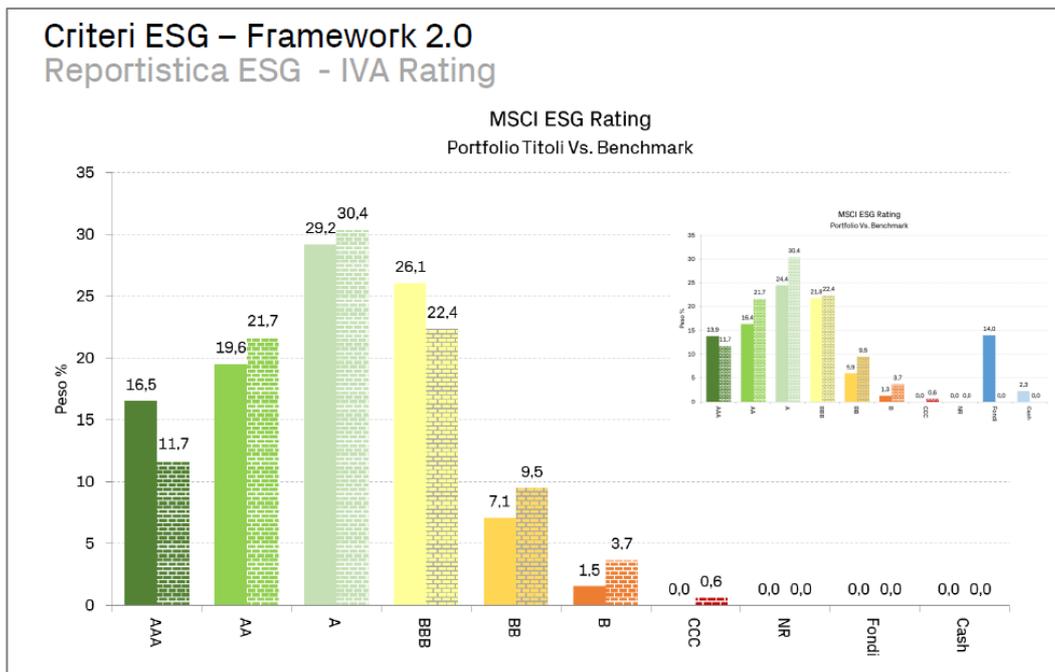
Una revisione profonda dei portafogli modello azionari (USA, Europa, UK e Giappone) era stata effettuata dal nuovo gestore responsabile del mandato nel marzo 2020 e già in quella occasione

nella costruzione dei nuovi portafogli erano state incorporate valutazioni ESG. Pertanto molti titoli presenti in precedenza con rating CCC o red flag erano già stati eliminati.

Il 28 Febbraio 2021 è entrata in vigore la modifica della convenzione di gestione con la quale si concordava di applicare al mandato la metodologia ESG di Credit Suisse.

Attualmente il portafoglio azionario del Fondo Pensione Medifond è in linea con le linee guida ESG siglate nel febbraio 2021.

A fine anno il rating del portafoglio era superiore a quello del benchmark.



Osserviamo inoltre che sono a fine anno erano rispettati i filtri sul fatturato, come evidenziato nella tabella seguente.

Reportistica ESG – Filtro sul Fatturato

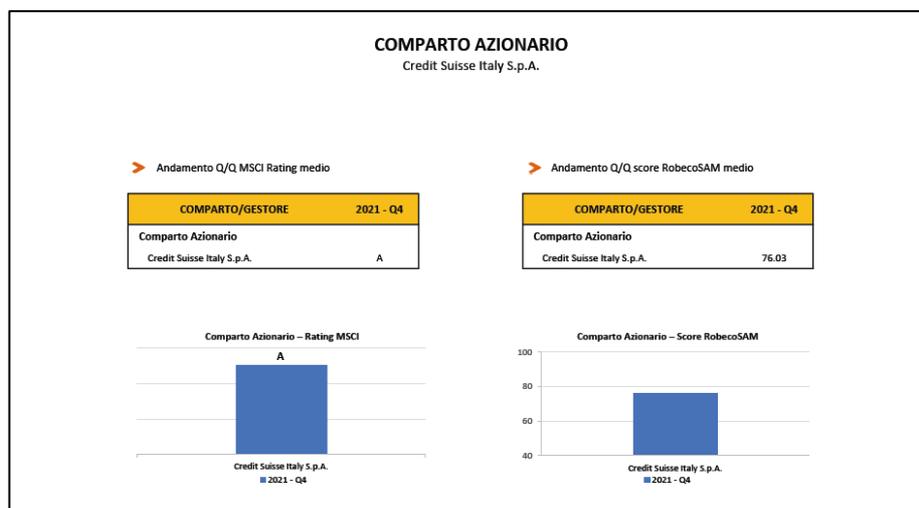
	% of Revenue		
	CS ESG Filter	Ptf	Bmk
Weap. - Conventional	max 5%	0,00%	1,02%
Weap. - Support Systems	max 20%	0,00%	0,61%
Tobacco Prod.	max 5%	0,00%	0,67%
Tobacco Distributor	max 20%	0,00%	0,04%
Adult Entertainment	max 5%	0,00%	0,00%
Gambling	max 5%	0,00%	0,29%
Thermal Coal	max 20%	0,00%	0,04%

	Manufacturer		
	CS ESG Filter	Ptf	Bmk
Cluster Munitions	Not allowed	0,00%	0,35%
Landmines	Not allowed	0,00%	0,00%

Come indicato nel Regolamento il Fondo non fa un'attività di engagement diretto, ma comunica agli iscritti quanto fatto dai gestori, di loro iniziativa, nei confronti di emittenti presenti in portafoglio. Qui di seguito le azioni di engagement intraprese da Credit Suisse sulle posizioni più importanti in portafoglio, con esclusione degli OICR.

Security Description	CUSIP	ISIN	Voti in assemblea
MICROSOFT CORP	594918104	US5949181045	20
APPLE INC	037833100	US0378331005	12
ALPHABET INC CLASS A	02079K305	US02079K3059	21
UNITEDHEALTH GROUP INC	91324P102	US91324P1021	13
AMAZON COM INC	023135106	US0231351067	23
JOHNSON & JOHNSON	478160104	US4781601046	20
ADOBE INC	00724F101	US00724F1012	14
US BANCORP	902973304	US9029733048	0
CONOCOPHILLIPS	20825C104	US20825C1045	19

Dal dicembre 2021 EIC svolge, con frequenza trimestrale, un'analisi indipendente del portafoglio azionario gestito da Credit Suisse utilizzando i rating forniti da MSCI e RobecoSAM. Come si può vedere dalla tabella seguente, il rating ESG del portafoglio è elevato e superiore a quello del benchmark.



3. Amundi

Il mandato obbligazionario del gestore Amundi ha due caratteristiche che vanno tenute presenti nell'analisi ESG:

- circa il 75% degli emittenti è governativo;
- la componente corporate (Investment grade e high yield) e la componente governativa high yield sono detenute tramite OICR.

Nella relazione annuale al Fondo il gestore ha fornito l'analisi del rating degli emittenti in portafoglio, che è riassunta nella tabella seguente.

Il rating proprietario ESG utilizzato da Amundi è espresso, come quello utilizzato da Credit Suisse, in lettere, e va da un massimo di A a un minimo di G.

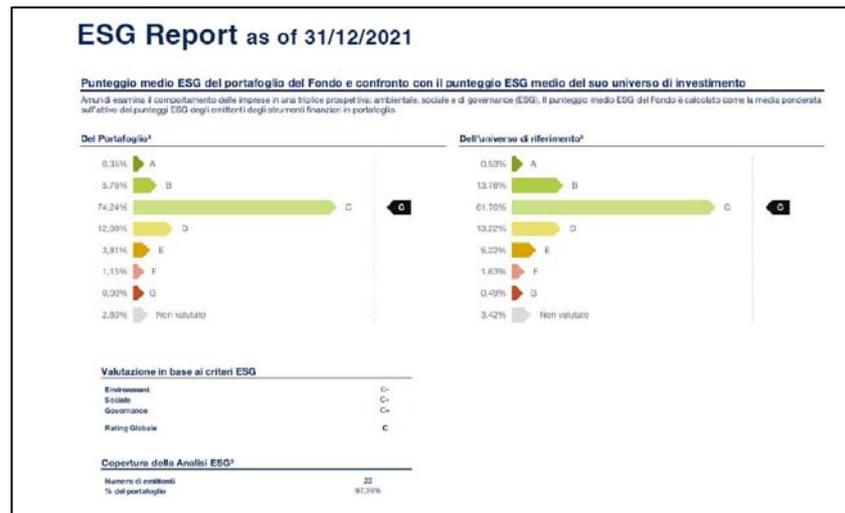
Come si può vedere dalla tabella nel portafoglio di Amundi gli emittenti con rating uguale o superiore a C rappresentano l'80,35% del totale, contro il 76,01% del benchmark.

Il dato presentato nella relazione è indirettamente confermato dall'esame dei documenti informativi dei tre OICR di Amundi presenti in portafoglio.

Tutti hanno un rating medio superiore a quello del benchmark di riferimento, e in particolare¹:

- AF Global Corporate Bond – Rating fondo 0,56 – Rating benchmark 0,09;
- AF Global High Yield – Rating fondo -0,05 – Rating benchmark -0,27;
- AF Emerging Markets Bond – Rating fondo -0,12 – Rating benchmark -0,20.

¹ I valori sono riferiti a una scala da +3,5 a -3,5 in cui viene convertita quella in lettere da A a G. Valori compresi fra +0,50 e 1,50 corrispondono alla lettera C, valori compresi fra +0,50 e -0,50 corrispondono alla lettera D.



Nella relazione annuale il gestore ha anche messo in evidenza l'estensione dell'attività di engagement effettuata nel 2021:

- sono state prese 2.334 iniziative di engagement con 1.364 emittenti diversi, e di queste 1.301 con 787 emittenti non erano legate al dialogo pre voto in assemblea;
- la distribuzione delle iniziative non legate al voto in assemblea per argomento è stata la seguente:
 - o 547, transizione verso un'economia a basso impatto di carbonio;
 - o 287, tematiche di governance per lo sviluppo sostenibile;
 - o 222, tematiche sociali e di protezione dei dipendenti;
 - o 165, conservazione del capitale naturale;
 - o 80, responsabilità sociale e di prodotto.
- Amundi ha partecipato a 7.309 assemblee annuali degli azionisti votando in 77.361 risoluzioni, nell'86% dei casi a favore di risoluzioni legate al cambiamento climatico.

Come indicato nel Regolamento il Fondo non fa un'attività di engagement diretto, ma comunica agli iscritti quanto fatto dai gestori, di loro iniziativa, nei confronti di emittenti presenti in portafoglio. Le tavole seguenti contengono la lista degli emittenti presenti in ciascuno dei tre OICR, con indicato il dettaglio delle attività di engagement effettuate da Amundi.

Fondo AF Global Corporate			
Emittente	Paese	Numero incontri	Temi trattati
ACCOR SA	FRANCE	2	Natural Capital Preservation - Fondation de la Mer
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALY	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
ALLIANZ SE	GERMANY	1	Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	SPAIN	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy (General)
BARCLAYS PLC	UNITED KINGDOM	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
BNP PARIBAS SA	FRANCE	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Social Cohesion - 30% Club
DEUTSCHE BANK AG	GERMANY	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
STORA ENSO OYJ	FINLAND	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
FORD MOTOR CO	USA	1	Social Cohesion - Just transition
ING GROEP NV	NETHERLANDS	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
KBC GROUP NV	BELGIUM	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy (General)
OMV AG	AUSTRIA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Energy & carbon reduction (by default)
SOCIETE GENERALE	FRANCE	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Social Cohesion - 30% Club
BAYER AG	GERMANY	2	Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
VALERO ENERGY CORP	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
ENEL SPA	ITALY	4	Transition Towards a Low Carbon Economy - Energy & carbon reduction (by default); Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy; Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
ENI SPA	ITALY	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
AES CORP/THE	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
SAMPO OYJ	FINLAND	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
DUKE ENERGY CORP	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
VODAFONE GROUP PLC	UNITED KINGDOM	2	Product, Client, Societal Responsibility - Digital Rights
UNICREDIT SPA	ITALY	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials); Product, Client, Societal Responsibility - Data Privacy

Fondo AF Global Corporate			
Emittente	Paese	Numero incontri	Temi trattati
SOLVAY SA	BELGIUM	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Energy & carbon reduction (by default); Natural Capital Preservation - Biodiversity (general); Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
LEASEPLAN CORP NV	NETHERLANDS	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
INT ESA SANPAOLO SPA	ITALY	3	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
UNILEVER PLC	UNITED KINGDOM	1	Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BELGIUM	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi
BANCO SANTANDER SA	SPAIN	3	Social Cohesion - Diversity & Inclusion (general)
JPMORGAN CHASE & CO	USA	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Linked KPIs in Remuneration
ORANGE SA	FRANCE	3	Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
A2A SPA	ITALY	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
BOEING CO/THE	USA	2	Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
LABANQUE POSTALE	FRANCE	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
CREDIT SUISSE GROUP AG	SWITZERLAND	4	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials); Strong Governance for Sustainable Development - Audit & Control
ICADE	FRANCE	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Social Cohesion - 30% Club
PERNOD RICARD SA	FRANCE	1	Social Cohesion - 30% Club
NISSAN MOTOR CO LTD	JAPAN	1	Social Cohesion - Just transition
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	FRANCE	3	Strong Governance for Sustainable Development - Management of ESG at Board Level
LIBERTY MUTUAL GROUP INC	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
GENERAL MOTORS CORP	USA	1	Social Cohesion - Just transition
PHILLIPS 66	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
CVS HEALTH CORP	USA	1	Social Cohesion - Equity Pay Ratio
STELLANTIS NV	NETHERLANDS	4	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Social Cohesion - Modern Slavery/forced labour
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOP	SPAIN	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
BROADCOM INC	USA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
JDE PEET S NV	NETHERLANDS	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi
CTP NV	NETHERLANDS	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy
MA OUTLETS BV	NETHERLANDS	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds

AF Global High Yield			
Emittente	Paese	Numero incontri	Temi trattati
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	FRANCE	2	Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
GAP INC/THE	USA	1	Social Cohesion - Equity Pay Ratio
BOMBARDIER INC	CANADA	1	Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
PETROLEOS MEXICANOS	MEXICO	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
NRG ENERGY INC	USA	2	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	ZAMBIA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
AIR CANADA	CANADA	1	Strong Governance for Sustainable Development - Board Composition (General)
INTL CONSOLD AIRLINES GRP SA	UNITED KINGDOM	1	Strong Governance for Sustainable Development - Board Composition (General)
SPIRIT AIRLINES INC	USA	1	Strong Governance for Sustainable Development - Board Composition (General)
PEGASUS HAVATASIMACILIGI AS	TURKEY	1	Strong Governance for Sustainable Development - Board Composition (General)
ALTICE FRANCE SA/FRANCE	FRANCE	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy (General)

AF Emerging Markets Bonds			
Emittente	Paese	Numero incontri	Temi trattati
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USA	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy (General)
BNP PARIBAS SA	FRANCE	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi; Social Cohesion - 30% Club
HSBC HOLDINGS PLC	UNITED KINGDOM	3	Transition Towards a Low Carbon Economy - Fossil Fuel Policies (Financials)
PETROLEOS MEXICANOS	MEXICO	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - CDP Climate
BOEING CO/THE	USA	2	Product, Client, Societal Responsibility - Fiscal Strategy
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	SOUTH AFRICA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CANADA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Thermal Coal policy
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NETHERLANDS	2	Natural Capital Preservation - Biodiversity (general)
GEORGIAN RAILWAY JSC	GEORGIA	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	CAYMAN ISLANDS	1	Strong Governance for Sustainable Development - ESG Strategy (General)
ECOBANK TRANSNATIONAL INC	TOGO (TGO)	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - Green Bonds
PROSUS NV	NETHERLANDS	1	Transition Towards a Low Carbon Economy - SBTi

4. Conclusioni

Dall'esame della documentazione prodotta e dall'analisi dei portafogli si può concludere che l'integrazione dei criteri ESG nella politica d'investimento dei due gestori è coerente con le linee guida che si è dato il fondo Mediafond.