



LCG ADVISORY

FONDO PENSIONE MEDIAFOND

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

25 marzo 2026

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 ratificata dal CDA del Fondo nella stessa seduta nella quale verrà approvato il Bilancio di esercizio.

La presente relazione si basa sui documenti forniti dai gestori Amundi e UBS con email rispettivamente del 4 marzo e del 9 marzo 2026.

Dato che il portafoglio del Garantito è prevalentemente costituito da titoli di Stato ed è di dimensioni contenute (circa 7,4 mln di euro a fine anno) non si è ritenuto, per il 2025, di comprendere nell'analisi il gestore Unipol.

2. UBS

2.1. Criteri ESG applicati al mandato Azionario di Mediafond

Nella sua comunicazione a LCG Advisory sull'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento, il gestore ha confermato l'utilizzo, nel corso dell'anno, dei seguenti criteri di sostenibilità:

- 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").



In aggiunta per i mandati italiani, incluso il mandato in gestione per il FP Mediafond, UBS ha implementato “a monte” un’ulteriore esclusione, in linea con le indicazioni della legge 220/2021 (*Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo*).

Perciò, a partire dal 1° gennaio 2023 sono state implementate esclusioni aggiuntive, in linea con gli standard ad oggi condivisi nell’industria.

I filtri aggiuntivi fanno riferimento ai titoli connessi a società produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo, desumibili dalle seguenti liste pubbliche:

- I. <https://isif.ie/publications>
- II. <https://stopexplosiveinvestments.org/report-archive/>
- III. <https://www.acc.co.nz/>

Sempre in relazione alla legge 220/2021, in data 6 febbraio 2025, Mediafond ha inviato al gestore una lista di esclusione, *Lista BFF di controllo emittenti L. 220/2021*. Tale lista e i successivi aggiornamenti, sono stati prontamente implementata a sistema dal gestore.

2.2. Azioni intraprese dal gestore per allineare il mandato ai criteri ESG

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.

Nel corso del 2023 il mandato è stato sempre allineato alla metodologia descritta e non è stato necessario apportare correttivi al portafoglio. Si rammenta inoltre che nel corso del 2023 le metriche di sostenibilità (rating ESG MSCI) sono state integrate con i modelli di valutazione, andando ad influenzare (a complemento delle altre metriche finanziarie cash flow, indebitamento, crescita fatturato ecc..) le aspettative di rendimento dei titoli in portafoglio. Questa novità influisce sull’allocazione di portafoglio di ciascun emittente in funzione del fatto che l’ESG rating avrà un impatto sulle aspettative di rendimento futuro. A fronte di un upgrade del rating ESG, a parità di altre condizioni, il prezzo obiettivo del titolo tenderà a salire.

Nel corso del 2024 il mandato è stato sempre allineato alla metodologia descritta e non è stato necessario apportare correttivi al portafoglio.



Nel corso del mese di gennaio 2025, all'interno dell'ETF, ISHARES MSCI WORLD SMALL CAP UCITS – ISIN: IE00BF4RFH31, è stato individuato, con un peso dello 0,002%, l'emittente NATIONAL PRESTO IND che non risultava essere compliant con la legge 220/2021. Il gestore ha preso atto del rilievo e ha dismesso l'ETF in data 14 febbraio 2025.







Nel corso del 2025, al fine di incrementare il profilo di sostenibilità del mandato, si è deciso di dismettere i fondi art. 6 e investire esclusivamente in fondi classificati art.8., come dettagliato nel paragrafo successivo.

2.3. Scomposizione del portafoglio sulla base delle principali metriche ESG

Riportiamo di seguito la scomposizione del portafoglio sulla base delle principali metriche ESG, al 31 dicembre 2025.

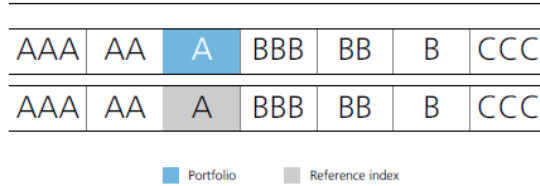
UBS Standard Exclusion

UBS standard exclusions

 <input checked="" type="checkbox"/> Controversial weapons	 <input checked="" type="checkbox"/> Thermal coal mining and oil sands	 <input checked="" type="checkbox"/> Thermal coal power generation	 <input checked="" type="checkbox"/> Controversial behavior	 <input checked="" type="checkbox"/> Controversial business activities	 <input checked="" type="checkbox"/> Engagement-based exclusions
<input checked="" type="checkbox"/> Controversial weapons 1: Cluster munitions, anti-personnel mines, biological weapons, chemical weapons <input checked="" type="checkbox"/> Controversial weapons 2: Depleted uranium	<input checked="" type="checkbox"/> Thermal coal mining / extraction <input checked="" type="checkbox"/> Oil sands-based extraction	<input checked="" type="checkbox"/> Thermal coal power generation	<input checked="" type="checkbox"/> UN Global Compact compliance failure (w/o credible corrective action)	<input checked="" type="checkbox"/> Tobacco producer <input checked="" type="checkbox"/> Adult entertainment production <input checked="" type="checkbox"/> Gambling operations <input checked="" type="checkbox"/> Conventional military weapons	<input checked="" type="checkbox"/> Companies not adequately progressing against set objectives after a pre-defined period of time

Scomposizione del patrimonio per MSCI ESG rating

MSCI ESG ratings



The MSCI ESG rating is normally distributed across the MSCI full universe of companies and governments with ESG ratings, which means most of the companies and governments are average (MSCI ESG rating: A/BBB/BB).

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Asset by MSCI ESG rating

Rating	Portfolio (%)	Reference index (%)
AAA	15.58	13.52
AA	31.57	31.32
A	22.69	21.53
BBB	22.39	19.81
BB	3.17	5.19
B	1.16	2.13
CCC	0.00	0.22
Contanti	2.89	0.00
Not Rated	0.54	6.28
TOTAL	100.00	100.00

The final industry-adjusted ESG scores are mapped to a letter MSCI ESG rating. Dividend accruals are treated as cash and do not impact the classification within the respective rating category.

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Top 5 issuers with highest MSCI ESG rating

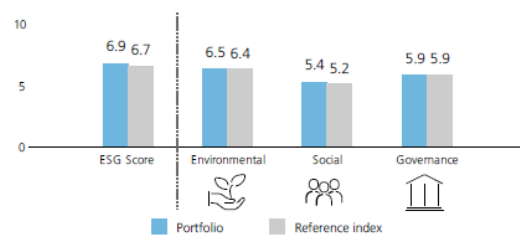
Issuers	Rating	Portfolio (%)	Reference index (%)
ASML HOLDING NV	AAA	0.87	0.65
NISOURCE INC	AAA	0.75	0.02
S&P GLOBAL INC	AAA	0.70	0.13
SIEMENS AG	AAA	0.58	0.33
TRANE TECHNOLOGIES PLC	AAA	0.55	0.07

Top 5 issuers with lowest MSCI ESG rating

Issuers	Rating	Portfolio (%)	Reference index (%)
META PLATFORMS INC	B	1.11	1.17
MUELLER INDUSTRIES INC	B	0.01	0.01
REVOLUTION MEDICINES INC	B	0.01	0.01
GLOBUS MEDICAL INC	B	0.01	0.01
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	B	0.01	0.01

Scomposizione del patrimonio per MSCI ESG score

MSCI ESG scores (scaled) (weighted average ESG scores)



MSCI ESG scores are between 0 and 10, with a normal distribution. A weighted average score above 5 means that the portfolio outperforms the median. ESG Scores of above 7.1 are considered leaders and scores of below 2.9 are considered laggards. In between 2.9 and 7.1 are average ESG scores.

Portfolio total ESG score actual data coverage: 97.06%
Reference index total ESG score actual data coverage: 99.61%

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

MSCI ESG score of the top 10 holdings (by portfolio weight, on issuer level)

Holding name	Portfolio (%)	Reference index (%)	ESG score
NVIDIA CORP	3.81	3.72	7.30
MICROSOFT CORP	3.71	2.80	6.40
APPLE INC	3.56	3.31	5.30
ALPHABET INC	3.45	2.75	4.90
AMAZON.COM INC	2.70	1.82	5.00
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2.51	1.31	8.00
BROADCOM INC	1.74	1.27	7.60
JOHNSON & JOHNSON	1.35	0.41	4.40
JPMORGAN CHASE & CO	1.31	0.73	5.90
BANK OF AMERICA CORP	1.19	0.32	5.90

The top 10 holdings listed by portfolio weight and their respective MSCI ESG score as well as their weight in the reference index.

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.



Weighted average carbon intensity - scope 1+2

Weighted average carbon intensity - corporate issuers (scaled) (tCO₂-equivalents per USD million sales)



111.80 115.17
Portfolio Reference index

The portfolio has a weighted average carbon intensity that is **less than** the reference index by:

2.93%

Issuers with a higher carbon intensity are likely to face more exposure to carbon related market and regulatory risks (transition risk).

Portfolio actual data coverage: 99.96%
Reference index actual data coverage: 99.71%

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Top 5 corporate issuers contributing most to the portfolio weighted average carbon intensity

Issuers	Contributing to the weighted average carbon intensity (tCO ₂ e/USDm sales)	Portfolio weight (%)	Reference index weight (%)
ENERGY CORP	29.87	0.82	0.03
NISOURCE INC	7.60	0.75	0.02
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	5.43	0.54	0.06
LINDE PLC	4.77	0.42	0.16
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4.66	2.51	1.31

Note that portfolios may have indirect exposures to intended exclusions through derivatives' underlying holdings or held in fund of funds. These indirect exposures may appear in this report. For more information, please refer to the glossary.

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Weighted average carbon intensity - scope 1+2 Carbon footprint - scope 1+2

Carbon footprint - corporate issuers (scaled) (tCO₂-equivalents per USD million invested)



36.57 46.40
Portfolio Reference index

The portfolio has a carbon footprint that is **less than** the reference index by:

9.83 tCO₂e

Carbon emissions scope 1 and 2 normalized by the portfolio market value expressed in millions. As a normalized metric, the carbon footprint can be used to accurately compare portfolios of any size.

Portfolio actual data coverage: 99.95%
Reference index actual data coverage: 99.59%

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.

Top 5 corporate issuers contributing most to the portfolio carbon footprint

Issuers	Contributing to the carbon footprint (tCO ₂ e/USDm invested)	Portfolio weight (%)	Reference index weight (%)
ENERGY CORP	5.70	0.82	0.03
SSAB AB	3.34	0.16	0.01
NISOURCE INC	1.26	0.75	0.02
AIR LIQUIDE SA	0.98	0.30	0.17
NORSK HYDRO ASA	0.92	0.17	0.02

Note that portfolios may have indirect exposures to intended exclusions through derivatives' underlying holdings or held in fund of funds. These indirect exposures may appear in this report. For more information, please refer to the glossary.

Source: MSCI. Certain information (©) 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission.



Al 31 dicembre 2025 il mandato era investito per il 22,80% in fondi, che riepiloghiamo di seguito:

- UBS MSCI Canada Selection Index Fund (2,46%): Il fondo è Art. 8 ai sensi della normativa SFDR ed ha un MSCI ESG rating di AA e un MSCI ESG score di 8.1;
- UBS MSCI EM Selection Index Fund (11,62%): Il fondo è Art. 8 ai sensi della normativa SFDR ed ha un MSCI ESG rating di AA e un MSCI ESG score di 7.3;
- UBS MSCI Japan Selection Index Fund (5,38%): Il fondo è Art. 8 ai sensi della normativa SFDR ed ha un MSCI ESG rating di AAA e un MSCI ESG score di 8.8;
- UBS MSCI Pacificex Japan Selection Index Fund (0,43%): Il fondo è Art. 8 ai sensi della normativa SFDR ed ha un MSCI ESG rating di AA e un MSCI ESG score di 8.4;
- UBS MSCI UK Selection Index Fund (2,91%): Il fondo è Art. 8 ai sensi della normativa SFDR ed ha un MSCI ESG rating di AA e un MSCI ESG score di 8.0.

2.4. Azioni di engagement intraprese da UBS in relazione alle top 10 holdings

Come indicato nel Regolamento ESG, Mediafond 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 UBS sulle posizioni più importanti in portafoglio, con esclusione degli OICR.

Security Description	ISIN	Number of engagement interaction	Portfolio Weight
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	1	1,35%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	3	0,48%
LINDE PLC	IE000S9YS762	1	0,42%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	1	0,30%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	3	0,29%
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	1	0,22%
NORSK HYDRO ASA	NO0005052605	3	0,17%
BASF SE	DE000BASF111	1	0,14%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	1	0,14%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	3	0,06%
SANDFIRE RESOURCES LTD	AU000000SFR8	3	0,02%
LANXESS AG	DE0005470405	1	0,01%



Nel corso del 2025 LCG Advisory ha modificato le metriche di misurazione dei parametri ESG del portafoglio azionario, passando dal fornitore MSCI a LSEG.

Come si può vedere dalla tabella seguente, il peso degli emittenti con un LSEG ESG minimo, cioè compreso fra 0 e 20 è inferiore all'1% del portafoglio. I dieci con rating peggiore rappresentano lo 0,24% del portafoglio.

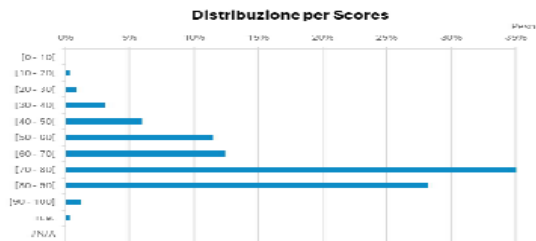
COMPARTO AZIONARIO
UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A.

Titoli valutati 670
% Titoli Equity su AUM 74.30%

LSEG ESG Scores – Bottom 10
Score medio 70.69

Titolo	Scores	Peso %
BROOKFIELD BUSINESS CL A	[0 - 10[	0.02%
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	[10 - 20[	0.01%
CORE & MAIN INC-CLASS A	[10 - 20[	0.02%
IONQ INC	[10 - 20[	0.02%
ROCKET LAB CORP	[10 - 20[	0.06%
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	[10 - 20[	0.00%
TKO GROUP HOLDINGS INC	[10 - 20[	0.03%
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	[10 - 20[	0.01%
KDX REALTY INVESTMENT CORP	[10 - 20[	0.03%
FIRST BANCORP/NC	[10 - 20[	0.03%

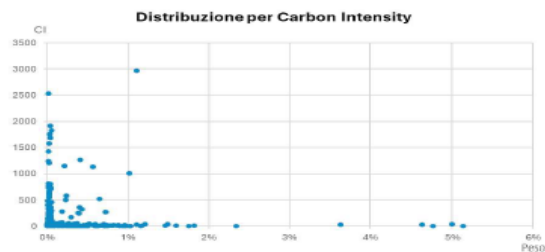
% su totale titoli azionari 0.24%



Total CO2 Equiv. Emiss. To Rev USD in Mln – Top 10
CI medio 97.65

Titolo	CI	Peso %
ENTERGY CORP	2,963	1.11%
EAGLE MATERIALS INC	2,535	0.02%
NORTHWESTERN ENERGY GROUP IN	1,916	0.04%
BLOOM ENERGY CORP- A	1,826	0.05%
DT MIDSTREAM INC	1,758	0.03%
ALCOA CORP	1,682	0.04%
CLEVELAND CLIFFS INC	1,574	0.03%
SOLVAY SA	1,422	0.02%
AIR LIQUIDE SA	1,269	0.41%
METHANEX CORP	1,244	0.01%

% su totale titoli azionari 1.75%



3. Amundi

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

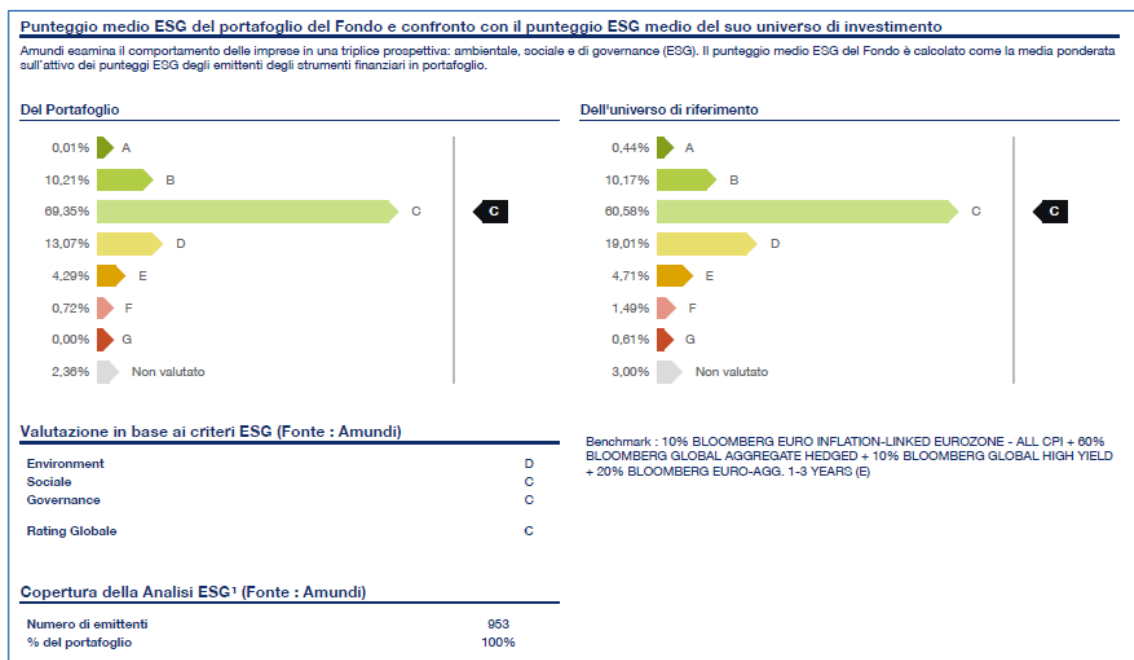
- circa il 62% degli emittenti è governativo;
- la componente corporate (Investment grade e high yield) e la componente emerging markets sono detenute tramite OICR, che rappresentano il 29% circa del mandato.

Nella comunicazione a LCGA 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 UBS, 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 il 79,57% del totale, contro il 71,19% del benchmark.



Dall'esame dei documenti informativi dei tre OICR di Amundi presenti in portafoglio emerge che tutti hanno un rating medio superiore a quello del benchmark di riferimento, e in particolare¹:

- AF Global Corporate Bond – Rating fondo 0,40 – Rating benchmark 0,06.
- AF Global High Yield – Rating fondo -0,06 – Rating benchmark -0,30.
- AF Emerging Markets Bond – Rating fondo 0,04 – Rating benchmark -0,04.

Nel corso del 2025 il gestore ha intrapreso iniziative di engagement con 2.948 emittenti diversi. Qui di seguito elenchiamo il tipo e il numero delle attività di engagement.

- Transizione energetica (Environmental) 1.700
- Conservazione del capitale naturale (Environmental) 901

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.



- Capitale umano e diritti umani (Social)	852
- Salvaguardie sociali e tutela dei clienti (Social)	468
- Governance e sostenibilità (Corporate Governance)	1.558

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. La tavola seguente contiene la lista degli emittenti presenti nel mandato di Mediafond con i quali il gestore ha intrapreso un'attività di engagement.

Società e tema dell'incontro	Numero di incontri
AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	3
Transition Towards a Low Carbon Economy	3
Erste Group Bank AG	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Kingdom of Denmark	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
CADES	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Commerzbank AG	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Federal Republic of Germany	7
Transition Towards a Low Carbon Economy	7
Banco BPM SpA	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Intesa Sanpaolo SpA	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
ITALIAN REPUBLIC	9
Transition Towards a Low Carbon Economy	9
European Union	3
Transition Towards a Low Carbon Economy	3
Barclays PLC	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Lloyds Banking Group PLC	1
Product, Client, Societal Responsibility	1
NatWest Group PLC	1
Transition Towards a Low Carbon Economy	1
Grand Total	32



LCG ADVISORY

Le tavole in appendice contengono la lista degli emittenti presenti in ciascuno dei tre OICR con i quali Amundi ha svolto attività di engagement. Le tabelle sono state limitate ai primi 20 emittenti per numero di incontri.

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.



Appendice

Global Corporate	
Società	Numero di incontri
JPMorgan Chase & Co	20
Orange SA	19
Engie SA	16
PepsiCo Inc	16
QUALCOMM Inc	16
Enel SpA	15
McDonald s Corp	15
Deutsche Bank AG	14
Eversource Energy	14
Lowe s Cos Inc	13
CVS Health Corp	12
Bank of America Corp	11
Broadcom Inc	11
Centene Corp	11
Home Depot Inc/The	11
Lloyds Banking Group PLC	11
Banco Santander SA	10
CAIXABANK SA	10
Citigroup Inc	10
Erste Group Bank AG	10



LCG ADVISORY

Global HY	
Società e tema dell'incontro	Numero di incontri
Ally Financial Inc	14
CVS Health Corp	12
First Quantum Minerals Ltd	12
NRG Energy Inc	12
CAIXABANK SA	10
AES Corp/The	8
Mativ Holdings Inc	8
Wynn Macau Ltd	7
Nordea Bank Abp	5
NOVA Chemicals Corp	5
Cleveland-Cliffs Inc	4
DaVita Inc	4
DENTSPLY SIRONA Inc	4
AECOM	3
BNP Paribas SA	3
Talen Energy Supply LLC	3
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI	3
Commercial Metals Co	2
MGM RESORTS INTL	1
Seche Environnement SACA	1



Società e tema dell'incontro	Numero di incontri
Emergng Markets Bond HC	
HUNGARY (REPUBLIC OF)	11
Banco Santander SA	10
Eskom Holdings	10
DP WORLD LTD/UNITE ARA EMIRATE	8
MVM Energetika Zrt	7
Petroleos Mexicanos	7
Shriram Finance Ltd	7
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	6
COMISION FED DE ELECTRIC	6
United Mexican States	6
DEV BANK OF KAZAKHSTAN	5
Emirate of Sharjah U A E	4
PHILIPPINES	4
Saudi Arabian Oil Co	4
BRAZIL	3
Export-Import Bank of India	3
INDONESIA	3
PETROLEOS DEL PERU SA	3
QATAR	3
Republic of Turkiye/The	3