

**Comunicato agli Associati**  
**sull'esito del monitoraggio periodico dei portafogli del Fondo al 31/12/2023, secondo criteri di**  
**Investimento Sostenibile e Responsabile – SRI**  
**(Linee guida CdA ARCO 16 luglio 2019)**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 2 febbraio 2024,

premessi che

- le Linee Guida prevedono che il Fondo sottoponga il portafoglio azionario e obbligazionario corporate, ad esclusione delle quote detenute in veicoli di investimento collettivi (OICR), ad una analisi periodica;
- il monitoraggio è stato svolto con la consulenza della società Nummus.info, incaricata a seguito di un'apposita gara di selezione,

ha constatato quanto segue

Tutti i portafogli al 31 dicembre 2023 dei tre comparti di investimento del Fondo sono risultati allineati ai criteri di esclusione previsti dalle "Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili" approvati dal CdA in data 16 luglio 2019, non presentando in portafoglio aziende produttrici di bombe a grappolo, mine antiuomo, armi nucleari e tabacco.

L'attività di monitoraggio praticata dal Fondo ha consentito di individuare alcuni marginali casi di emittenti coinvolti in controversie relative a violazioni dei diritti umani e violazioni dei diritti dei lavoratori. Tali casi sono molto limitati e rappresentano una percentuale molto contenuta e non significativa dei portafogli.

Gli emittenti in violazione sono già stati oggetto di dialogo con i gestori per affrontare le controversie rilevate, approfondendo le ragioni alla base delle violazioni.

Pertanto, le decisioni di investimento adottate dai gestori risultano conformi ed allineate con la Politica di Sostenibilità del Fondo, la cui efficacia è confermata dalla concreta riduzione dei casi di emittenti coinvolti in controversie rispetto ai monitoraggi precedenti.

La valutazione ESG dei portafogli è affidata a primario Advisor ed è frutto di un processo articolato di analisi di tutti i titoli, sia societari che governativi, che compongono i singoli portafogli.

Nella valutazione ESG degli emittenti sono considerati una pluralità di fattori chiave che riguardano i principali macro-temi a cui gli investitori sono molto sensibili (cambiamento climatico, capitale umano, condotta aziendale, etc.); i macro-temi a loro volta vengono considerati nei tre pilastri di Ambiente, Sociale e Governance.

L'analisi di rating e scoring ESG ha riportato una valutazione complessivamente positiva per i tre comparti, che si posizionano nella fascia medio-alta della scala di valutazioni di sostenibilità, in linea con il benchmark di riferimento,

| Comparti al 31.12.2023        | Valutazione ESG* | Score Complessivo* |
|-------------------------------|------------------|--------------------|
| Comparto Garantito**          | B+               | 60.6               |
| Comparto Bilanciato Prudente  | B+               | 66.2               |
| Benchmark Bilanciato Prudente | B+               | 64.2               |
| Comparto Bilanciato Dinamico  | B+               | 67.7               |
| Benchmark Bilanciato Dinamico | B+               | 67.0               |

\* La scala di valutazione è composta da sei livelli espressi in lettere (dove C rappresenta il più basso e A+ è il più alto).

\*\* Dal 1° ottobre 2021, il Comparto Garantito non presenta benchmark in quanto il mandato è di tipo total return senza benchmark allocativo.

L'analisi condotta dall'Advisor a fine 2023 ha verificato anche il grado di allineamento dei portafogli relativo alla componente societaria rispetto ai 17 obiettivi delle Nazioni Unite per l'Agenda 2030, con i seguenti risultati rispetto al benchmark di riferimento:

- Bilanciato Prudente: dieci obiettivi con dato maggiore del benchmark, quattro allineati, tre sotto benchmark;
- Bilanciato Dinamico: nove obiettivi con dato maggiore del benchmark, quattro allineati, quattro sotto benchmark;
- Garantito: risulta fortemente allineato a molti temi; in particolare, *Gender Equality* (SDG 5), *Decent Work and Economic Growth* (SDG 8), *Climate Action* (SDG 13).

Milano, 13 febbraio 2024.