

Ad uso esclusivo degli investitori professionali – Febbraio 2022

# INFORMATIVA PRE-CONTRATTUALE SFDR



Introduzione al pacchetto  
normativo europeo sulla  
finanza sostenibile



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'investimento  
sostenibile per un  
mondo che cambia

# INTRODUZIONE AL PACCHETTO NORMATIVO EUROPEO SULLA FINANZA SOSTENIBILE

Il presente documento mira a chiarire le implicazioni del Regolamento SFDR per i mandati istituzionali esistenti e nuovi. Può aiutare i clienti:

- o a comprendere l'approccio di BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) alla classificazione dei mandati istituzionali nelle categorie SFDR;
- o che desiderano rivedere la classificazione SFDR dei mandati esistenti;
- o che stipulano un contratto di gestione degli investimenti con BNPP AM e devono decidere in quale categoria SFDR vogliono che rientri il proprio mandato.

Il Pacchetto normativo europeo sulla finanza sostenibile è un insieme di regolamenti dell'UE volti a promuovere e armonizzare la diffusione della finanza sostenibile all'interno dell'UE. Sebbene non siano ancora state pubblicate tutte le normative sottostanti, quelle di maggiore impatto (SFDR, Tassonomia dell'UE e aggiornamento della MiFID II) stanno già ridefinendo il mercato.

Figura 1 - Articolazione dei Regolamenti sulla finanza sostenibile

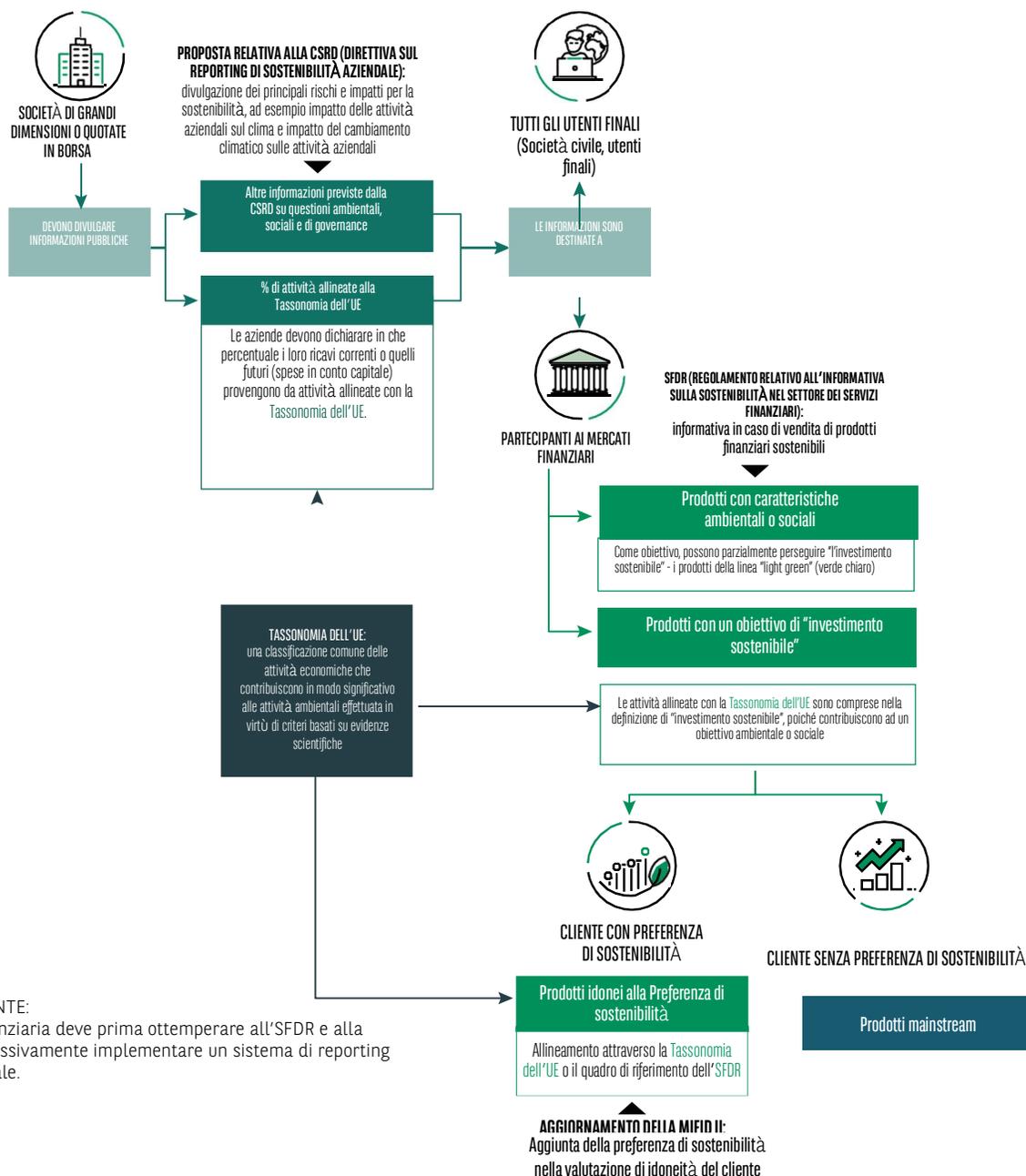
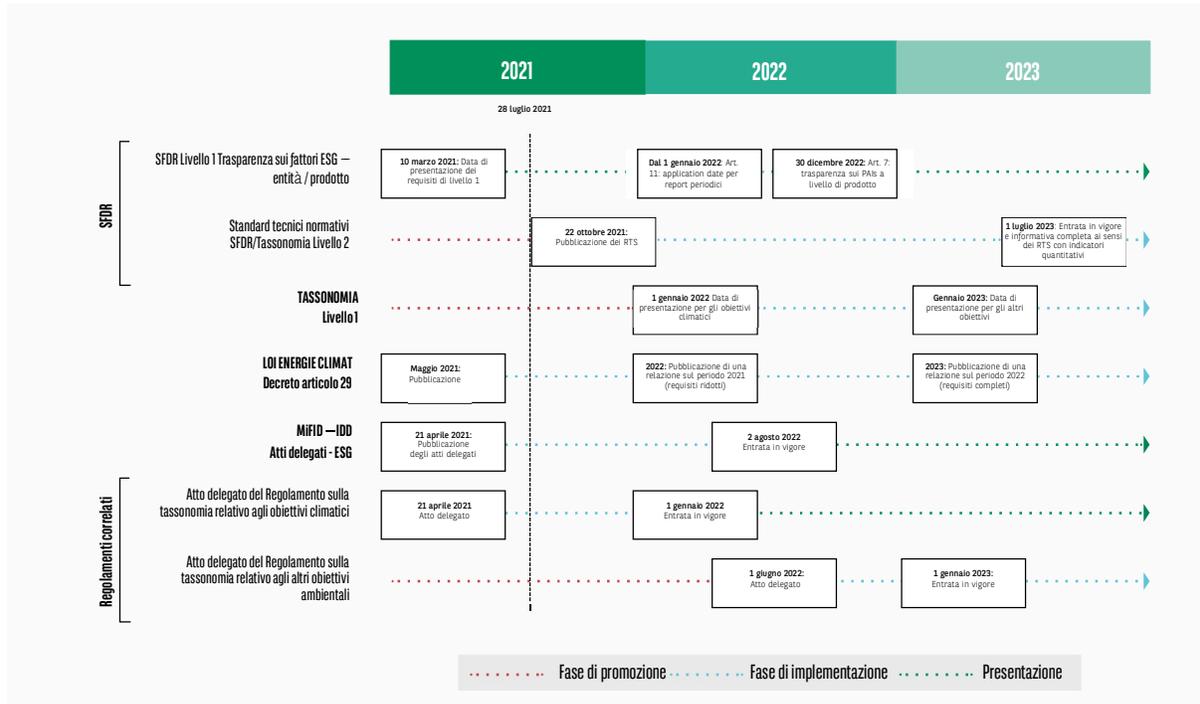


Figura 2 - Cronologia dei Regolamenti sulla finanza sostenibile



Il presente documento si concentra principalmente sul Regolamento relativo all’informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (denominato “SFDR”) nel contesto dell’aggiornamento della Direttiva MiFID II/IDD.

## Presentazione dell’SFDR

L’obiettivo dell’SFDR è promuovere la trasparenza sulle caratteristiche extra-finanziarie dei prodotti d’investimento, compresi fondi e mandati (“Prodotti”), per garantire che gli investitori finali siano adeguatamente informati e prevenire così il greenwashing.

L’SFDR si applica a tutti i prodotti d’investimento distribuiti nell’UE. Nel caso dei mandati istituzionali, l’SFDR si applica nella misura in cui l’entità del gestore degli investimenti che sottoscrive il mandato è situata nell’UE.

L’SFDR impone obblighi di informativa extra-finanziaria in merito ai Prodotti che soddisfano determinate caratteristiche (riassunte nella tabella seguente).

Caratteristiche del prodotto	Criteri di classificazione	Contenuto della divulgazione	Obblighi di divulgazione
Prodotti che non integrano i rischi di sostenibilità (ai sensi dell’Articolo 6)	Nessuno	Motivo della mancata integrazione dei fattori ESG	Menzione nella documentazione precontrattuale e nelle relazioni periodiche
Prodotti che integrano i rischi di sostenibilità (Articolo 6)	Politiche ESG generali applicate al Prodotto	Spiegazione generale di come vengono presi in considerazione i rischi di sostenibilità	
Prodotti che promuovono caratteristiche ambientali o sociali (prodotti conformi all’Articolo 8)	Almeno un KPI extra-finanziario vincolante a livello di portafoglio	Informazioni dettagliate sulle caratteristiche ambientali/sociali promosse dal fondo	o Sezione standardizzata dedicata nella documentazione precontrattuale e nella relazione annuale o Pagina web dedicata
Prodotti con un obiettivo d’investimento sostenibile (prodotti conformi all’Articolo 9)	Investimenti in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale/sociale	Informazioni dettagliate sull’obiettivo degli investimenti sostenibili del fondo	

L'SFDR entra in vigore a seguito di una fase introduttiva graduale:

- o Entro il 10 marzo 2021, i partecipanti ai mercati finanziari devono conformarsi al cosiddetto "Livello 1" del regolamento stesso, che impone quanto segue:
  - Classificazione dei prodotti in caso di fondi
  - Pubblicazione di informazioni generali a livello di prodotto per i Prodotti che soddisfano i criteri di cui agli Articoli 8 e 9
  - Pubblicazione di informazioni per tutti i prodotti per quanto riguarda l'integrazione dei rischi di sostenibilità e i principali effetti negativi per la sostenibilità
  - Pubblicazione delle politiche a livello di entità
- o Dal 1° gennaio 2023, i produttori dei prodotti dovranno rispettare gli standard tecnici, ovvero il cosiddetto "Livello 2"
  - Per i Prodotti che soddisfano i criteri di cui agli Articoli 8 e 9, le informazioni extra-finanziarie vanno pubblicate negli appositi modelli (che la Commissione deve ancora fornire) nel prospetto e nelle relazioni periodiche, mentre devono seguire una struttura obbligatoria specifica se divulgate sul web.

Al 10 marzo 2021, BNPP AM aveva classificato tutti i suoi fondi pubblici di tipo aperto secondo le categorie dell'SFDR. BNPP AM promuove da tempo la finanza sostenibile e implementa criteri ESG vincolanti nei suoi fondi. Di conseguenza, in base al rispettivo patrimonio in gestione, oltre l'80% dei nostri fondi pubblici di tipo aperto rientrava nelle categorie di cui agli Articoli 8 e 9 dell'SFDR. Per i Prodotti dedicati e i mandati istituzionali, BNPP AM segue un approccio specifico per il cliente, descritto nella terza sezione del presente documento.

## Aggiornamento della MiFID II / IDD

La Commissione Europea ha integrato nei suddetti testi la nozione di "preferenza di sostenibilità". I distributori di prodotti d'investimento e i gestori di mandati istituzionali dovranno raccogliere le "preferenze di sostenibilità" dei propri clienti e offrire indicazioni di investimento con caratteristiche extra-finanziarie coerenti.

La preferenza ESG della MiFID è definita dalla normativa come una scelta del cliente e dal canto nostro la consideriamo applicabile sia ai clienti retail che a quelli professionali.

La preferenza di sostenibilità definita nel regolamento si articola in tre criteri:

- o Il cliente vuole che il suo investimento prenda in considerazione e affronti o mitighi i **principali effetti negativi per la sostenibilità**
- o Il cliente vuole che una quota **del suo capitale sia allocata in investimenti sostenibili**
- o Il cliente vuole che una quota del suo capitale sia allocata in **investimenti allineati alla tassonomia**

I distributori di prodotti d'investimento e i gestori patrimoniali che amministrano mandati istituzionali dovrebbero quindi attingere alle informazioni extra-finanziarie di ciascun prodotto d'investimento fornite ai sensi del regolamento SFDR per valutarne l'idoneità alle preferenze ESG espresse dal proprio cliente.

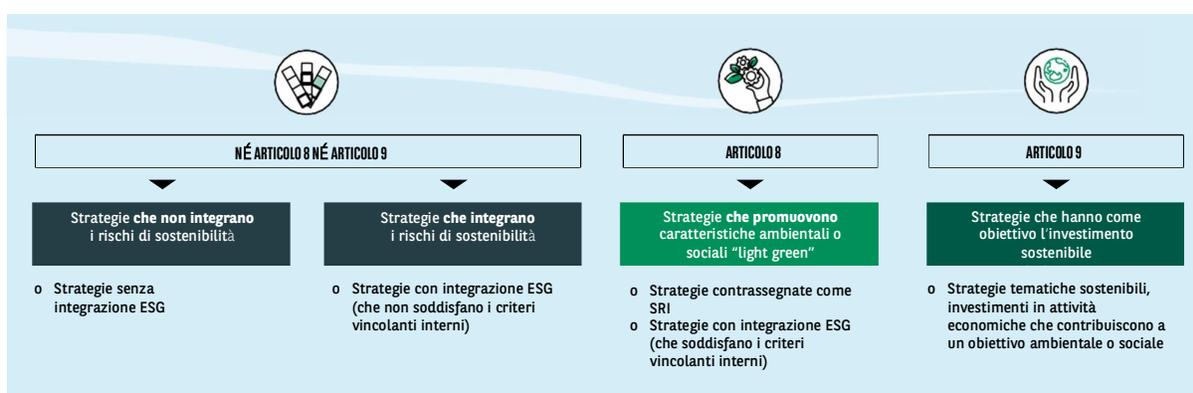
L'aggiornamento della MiFID II / IDD dovrebbe entrare in vigore il 2 agosto 2022.

## APPROCCIO DI BNPP ALL'SFDR

Ad oggi, l'SFDR non stabilisce in che modo i partecipanti ai mercati finanziari debbano individuare la categoria alla quale appartengono i loro Prodotti, né fornisce alcun requisito minimo quantitativo o dettagliato per la classificazione dei Prodotti. Pertanto, riteniamo che il modo migliore per attuare l'SFDR sia quello di stabilire regole interne allineate con gli obiettivi del Regolamento, che ci aiutino a sviluppare un approccio strutturato e coerente con la nostra classificazione dei Prodotti.

Di seguito viene illustrato l'approccio di BNP Paribas AM alla classificazione dei Prodotti ai sensi dell'SFDR. Tale approccio si basa in gran parte sui principi e sulle regole di integrazione ESG di BNP Paribas AM già implementate prima della pubblicazione dell'SFDR (<https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/517E383E-5094-4908-A7CB-A0C0795C0288>).

**Figura 3 - Classificazione dei Prodotti ai sensi dell'SFDR**



## Rischi di sostenibilità: cosa sono e perché integrarli nelle decisioni di investimento

Il rischio di sostenibilità riguarda eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance che, qualora si verificassero, eserciterebbero un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore di un investimento (ad es. una pandemia, un incendio, un'alluvione, ecc.).

### La Global Sustainability Strategy: l'integrazione dei rischi di sostenibilità in BNPP AM

Ci impegniamo a integrare le pratiche di investimento sostenibile in tutti i nostri investimenti. Applichiamo i seguenti elementi a ogni aspetto dei nostri investimenti:

- o Integrazione ESG: le nostre Linee guida e la nostra Politica sull'integrazione ESG si applicano a tutti i nostri processi di investimento (e quindi ai fondi e ai mandati). Esistono tuttavia alcune eccezioni, come i fondi indicizzati e i fondi negoziati in borsa (ETF), che replicano indici non legati ai fattori ESG.
- o Stewardship: per tutti i nostri asset in gestione, compresi i fondi indicizzati e gli ETF, prevediamo un coinvolgimento degli azionisti e attività di sostegno delle politiche pubbliche.
- o Condotta aziendale responsabile: questa politica vale per tutti i nostri fondi aperti, mentre le relative esclusioni non vengono applicate a tutti i mandati dei clienti. A partire dal 2020, questo è diventato l'approccio predefinito per i nuovi mandati e abbiamo cercato il più possibile l'approvazione dei clienti per applicare la politica ai mandati esistenti.
- o Prospettiva orientata al futuro – le "3E": transizione Energetica, sostenibilità Ecologica ed Equità e crescita inclusiva. Misureremo la nostra esposizione a questi temi chiave per tutto il nostro patrimonio in gestione e condurremo ricerche in merito a supporto di tutti i team d'investimento.

Integrando i rischi e le opportunità ESG nel nostro processo di investimento, intendiamo aiutare i clienti a prendere decisioni di allocazione più informate.

Il nostro quadro di calcolo dei punteggi ESG interno facilita la valutazione dei rischi ESG settoriali specifici e delle opportunità considerate rilevanti. In generale, puntiamo a creare un portafoglio con caratteristiche ESG migliori rispetto al suo benchmark, il che implica un'impronta di carbonio inferiore e un punteggio ESG superiore rispetto all'indice di riferimento.

Inoltre, come specificato nella nostra Politica di Condotta aziendale responsabile, redigiamo una lista di esclusioni relativa alle aziende che a nostro avviso violano:

- o i Principi del Global Compact delle Nazioni Unite;
- o i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani;
- o le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.

Escludiamo inoltre le società che operano in settori esclusi (carbone, petrolio e gas non convenzionali, tabacco, armi controverse, amianto) o che non soddisfano i requisiti stabiliti nelle nostre politiche settoriali (olio di palma e pasta di legno, nucleare, agricoltura, industria estrattiva).

Tutte le politiche alla base dell'approccio di BNPP AM alla sostenibilità come investitore sono disponibili sul [sito web di BNPP AM](#).

## **Il fulcro dell'integrazione dei rischi di sostenibilità: un aspetto fondamentale per il valore del Cliente**

Riteniamo che i rischi di sostenibilità non gestiti o non mitigati possano avere un impatto sui rendimenti dei prodotti finanziari. I prezzi azionari delle società con solide pratiche di sostenibilità sono in genere meno volatili e meno soggetti a forti ribassi.

L'impatto negativo dei rischi di sostenibilità può ripercuotersi sulle aziende attraverso una serie di meccanismi (ad es. calo dei ricavi, aumento dei costi, danni o svalutazione degli asset, aumento del costo del capitale, multe o rischi normativi).

Per la natura stessa dei rischi di sostenibilità e di temi come il cambiamento climatico, la probabilità che i rischi di sostenibilità compromettano i rendimenti dei prodotti finanziari aumenta su un orizzonte temporale di più lungo periodo.

Per maggiori informazioni su come affrontiamo i rischi di sostenibilità e i principali impatti negativi dei nostri investimenti, si rimanda alla nostra [Comunicazione informativa sull'SFDR](#).

## Approccio di BNPP AM alla classificazione dei Prodotti secondo l'SFDR

Tabella riassuntiva dei requisiti di ammissibilità di BNPP AM alle categorie dell'SFDR\*1

	Politica RBC	Regola del 10° decile	Integrazione ESG	KPI vincolanti per i portafogli	Obiettivo d'investimento sostenibile
Né Articolo 8 né Articolo 9, senza integrazione dei rischi di sostenibilità					
Né Articolo 8 né Articolo 9, con integrazione dei rischi di sostenibilità	X	X	X		
Articolo 8	X	X	X	X	
Articolo 9	X	X	X	X	X

### Strategie che non rientrano né nell'Articolo 8 né nell'Articolo 9

Le strategie che non rientrano nelle categorie dell'Articolo 8 o dell'Articolo 9 dell'SFDR sono generalmente definite "strategie conformi all'Articolo 6". Si tratta di strategie senza criteri vincolanti ESG né obiettivi di investimento sostenibile, che possono o meno integrare i rischi di sostenibilità e considerare o meno i principali effetti negativi per la sostenibilità.

In BNPP AM, la maggior parte delle strategie conformi all'Articolo 6 integra i rischi di sostenibilità applicando sistematicamente la Global Sustainability Strategy interna e rispettando i seguenti requisiti:

- o non possedere titoli azionari presenti nella lista di esclusione di BNP Paribas, basata sui Principi Globali delle Nazioni Unite e sulle politiche settoriali specifiche di BNP Paribas ([Politica di Condotta aziendale responsabile](#));
- o integrazione dei fattori ESG rilevanti nell'analisi degli investimenti e nei processi decisionali sugli investimenti;
- o non investire in un'entità con punteggio basso (10° decile) (nei portafogli attivi) senza interagire attivamente (o pianificare nell'immediato interazioni attive), soprattutto sulle principali problematiche identificate;
  - giustificare le posizioni in entità pubbliche con punteggi bassi (nei portafogli attivi) con un'ulteriore analisi qualitativa documentata che integri i fattori ESG, collaborando a stretto giro con il Sustainability Centre;
  - come ultima opzione, potremmo disinvestire dalle entità con punteggi bassi, che non rispondono ai requisiti di engagement e che non dimostrano la volontà di attribuire in futuro maggiore importanza alle questioni di sostenibilità.

### Strategie conformi all'Articolo 8

L'SFDR definisce le strategie conformi all'Articolo 8 come strategie che promuovono caratteristiche ambientali e sociali, senza fornire ulteriori criteri di categorizzazione dei Prodotti né requisiti minimi di ammissibilità.

Tuttavia, nel Documento di consultazione congiunto pubblicato il 23 aprile 2020, le Autorità di vigilanza europee (ESA) affermano che «... l'ampio concetto di 'integrazione ESG' non dovrebbe essere sufficiente a giustificare il fatto che un Prodotto promuova caratteristiche ambientali o sociali» e che «...al fine di limitare la lunghezza dell'informativa e di prevenire il greenwashing, le ESA hanno deciso di rendere obbligatoria la divulgazione nell'informativa precontrattuale dei soli criteri di selezione delle attività sottostanti applicati su base vincolante».

1. È quindi possibile che per alcune strategie incentrate su asset class con caratteristiche specifiche tali regole vadano adattate. In questi casi BNPP AM tenderà a definire linee guida esigenti.

### **Strategie conformi all'Articolo 8 – linee dirette**

In BNPP AM, la maggior parte delle strategie conformi all'Articolo 8 promuove caratteristiche ambientali e sociali valutando tutti gli investimenti in base a criteri ESG e investendo in società che dimostrano pratiche ambientali e sociali eccellenti o in via di miglioramento e che possiedono al contempo solidi quadri di governance. Valutando gli investimenti rispetto a determinati criteri ESG, il portafoglio mira a ottenere un punteggio ESG complessivo superiore a quello del suo universo di investimento.

Le strategie conformi all'Articolo 8 soddisfano le caratteristiche ambientali e sociali applicando sistematicamente la Global Sustainability Strategy interna e rispettando i seguenti criteri extra-finanziari minimi e vincolanti, oltre a quelli descritti in precedenza per le strategie conformi all'Articolo 6 con integrazione dei rischi di sostenibilità:

- o Avere una sufficiente copertura del portafoglio con analisi ESG:
  - per gli investimenti nei mercati sviluppati, almeno il 90% del portafoglio dovrebbe essere coperto da analisi ESG;
  - per gli investimenti in mercati emergenti, mid-small cap e titoli high yield, almeno il 75% del portafoglio dovrebbe essere coperto da analisi ESG.
- o Mantenere il punteggio ESG medio ponderato del portafoglio (o qualsiasi altro indicatore extra-finanziario rilevante) al di sopra di quello del benchmark o dell'indice di riferimento definito a tal fine in base al nostro sistema di punteggio interno.

### **Strategie conformi all'Articolo 8 – fondo di fondi, mandato di fondi**

In BNPP AM, la maggior parte delle strategie conformi all'Articolo 8 promuove caratteristiche ambientali e sociali valutando tutti gli investimenti in base a criteri ESG e investendo in società che dimostrano pratiche ambientali e sociali eccellenti o in via di miglioramento e che possiedono al contempo solidi quadri di governance.

Affinché un fondo di fondi o un mandato di fondi si qualifichi come conforme all'Articolo 8 ai sensi dell'SFDR, il suo portafoglio deve investire almeno il 75% del patrimonio in fondi conformi all'Articolo 8 e all'Articolo 9, come indicato nei prospetti dei prodotti sottostanti.

### **Strategie conformi all'Articolo 9**

L'SFDR definisce le strategie conformi all'Articolo 9 come strategie che perseguono un obiettivo di investimento sostenibile.

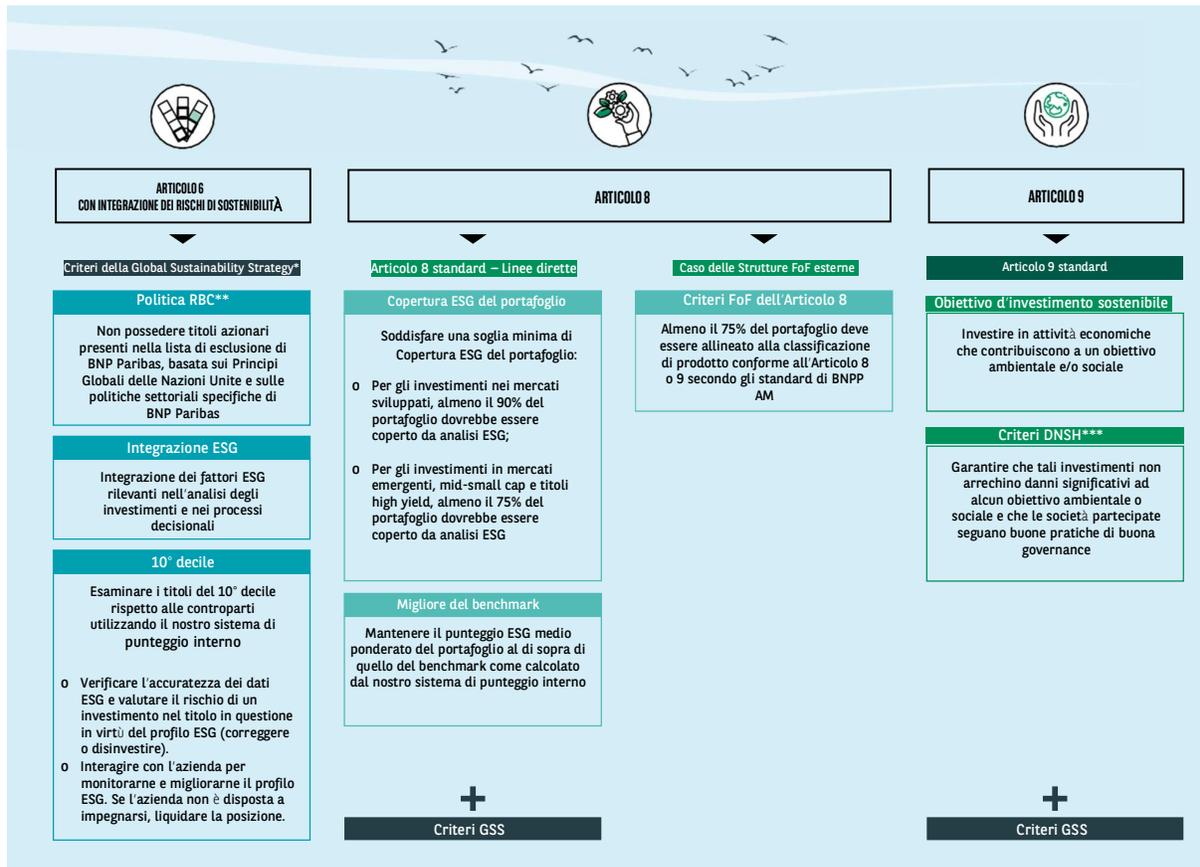
L'Articolo 2 (17) definisce "investimento sostenibile" l'investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che non arrechi danni significativi a tali obiettivi e che le società sottostanti seguano pratiche di buona governance.

Noi di BNPP AM abbiamo classificato i nostri fondi di solidarietà e le strategie tematiche sostenibili come conformi all'Articolo 9. Queste strategie raggiungono i loro obiettivi sostenibili applicando sistematicamente la Global Sustainability Strategy interna e investendo in società che con i loro prodotti, servizi o processi forniscono soluzioni alle sfide ambientali e/o sociali.

Le strategie conformi all'Articolo 9 devono soddisfare i seguenti criteri extra-finanziari vincolanti, oltre a quelli descritti in precedenza per le strategie conformi all'Articolo 8:

- o devono investire in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale e/o sociale;
- o devono garantire che tali investimenti non arrechino danni significativi ad alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società partecipate seguano buone pratiche di buona governance

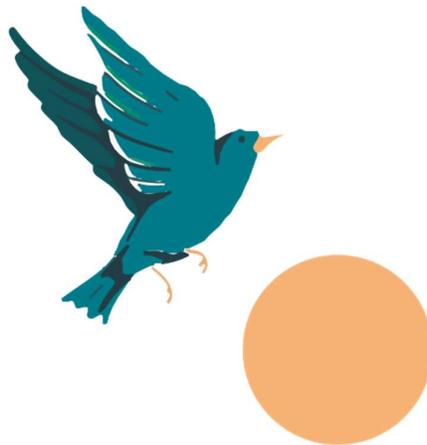
Figura 4 - Sintesi dell'approccio di BNPP AM alla classificazione secondo l'SFDR



\* Global Sustainability Strategy

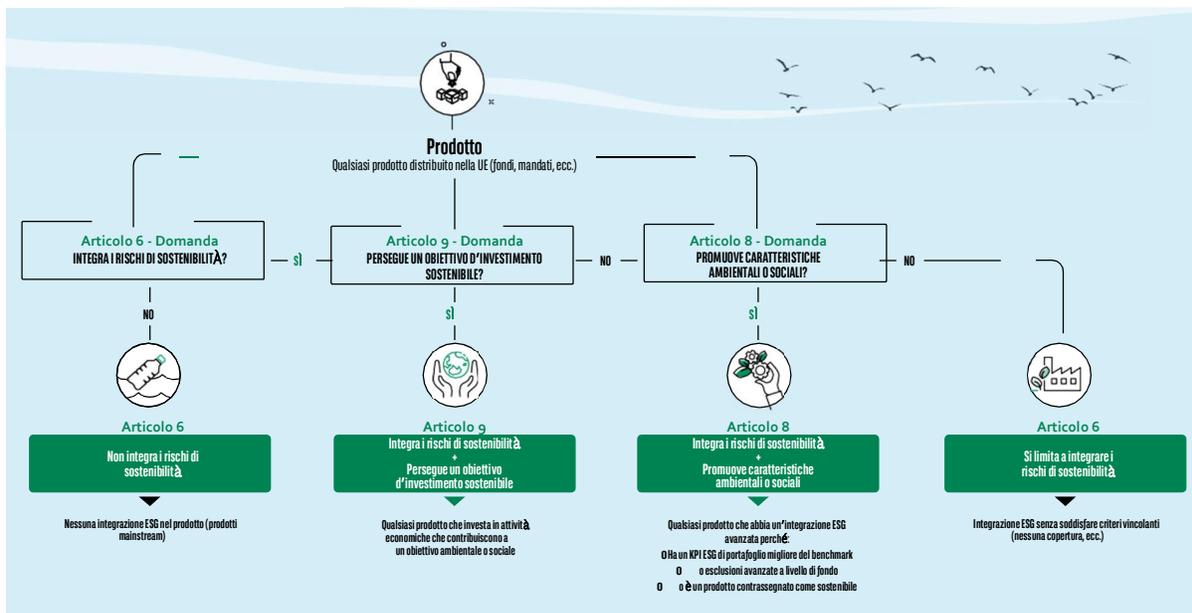
\*\* Nostro o del cliente. RBC sta per Responsible Business Conduct, ovvero condotta aziendale responsabile

\*\*\* Do No Significant Harm, cioè "non arrecare danni significativi"



## Albero decisionale per la classificazione delle strategie ai sensi dell'SFDR

Figura 5 - Albero decisionale di BNPP AM per la classificazione dei Prodotti ai sensi dell'SFDR<sup>2</sup>



## Esempi di strategie conformi all'Articolo 8

Di seguito sono riportati alcuni esempi di integrazione di criteri extra-finanziari vincolanti nel processo di investimento di diverse strategie, in aggiunta ai pilastri della Global Sustainability Strategy già menzionati (integrazione ESG, stewardship e condotta aziendale responsabile).

### Strategia Sustainable Europe Value

La strategia investe almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli emessi da società con un punteggio ESG.

Il punteggio ESG medio del portafoglio è superiore a quello del suo universo d'investimento dopo aver eliminato almeno il 20% dei titoli con il rating più basso.

### Strategia Sustainable Euro Multi-Factor Equity

La strategia applica un approccio vincolante e significativo all'integrazione ESG e migliora il proprio profilo ESG puntando a ridurre l'impronta ambientale, misurata in termini di emissioni di gas a effetto serra, rispetto all'universo d'investimento.

2. I mandati di fondi seguono lo stesso processo di classificazione. Il criterio vincolante dell'Articolo 8 applicabile a tali mandati è la classificazione del 75% dei fondi sottostanti come conformi all'Articolo 8 o all'Articolo 9 ai sensi dell'SFDR.

I punteggi relativi ai fattori ESG e all'impronta carbonica sono calcolati per ogni emittente dell'universo d'investimento. Il portafoglio viene quindi costruito selezionando i migliori titoli disponibili al fine di raggiungere costantemente i seguenti obiettivi:

- o un punteggio ESG del portafoglio superiore a quello del suo universo di investimento dopo aver eliminato almeno il 20% dei titoli con il rating più basso; e
- o un'impronta carbonica del portafoglio inferiore di almeno il 50% a quella del suo universo d'investimento.

Per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse, la strategia investe almeno il 90% del proprio patrimonio in titoli emessi da società che hanno un punteggio ESG e una valutazione della rispettiva impronta carbonica.

### Mandato di fondi mixed-asset

Almeno il 75% dei fondi sottostanti deve essere costituito da fondi conformi all'Articolo 8 o all'Articolo 9.

### Strategia European Infrastructure Debt

Al momento della selezione dei progetti, il Gestore condurrà un'analisi interna per garantire la conformità ai criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità ambientale e/o sociale.

La performance ESG di ogni opportunità di investimento sarà valutata sulla base di una tassonomia proprietaria per gli asset infrastrutturali. Saranno presi in considerazione i KPI rilevanti per ogni progetto, tra cui, a titolo esemplificativo, l'impatto sulla biodiversità, il consumo idrico, le emissioni di gas serra o l'efficienza energetica per quanto riguarda la componente ambientale, e la consultazione o il miglioramento del benessere delle comunità interessate con riferimento alla componente sociale.

L'impatto ambientale e climatico di ogni titolo di debito infrastrutturale è valutato da un esperto indipendente sulla base di una metodologia proprietaria di impatto climatico che si concentra su:

- o emissioni indirette legate alla costruzione, al funzionamento, alla manutenzione e all'utilizzo degli asset;
- o emissioni evitate grazie all'ottimizzazione degli asset e rispetto a uno scenario di riferimento;
- o allineamento a una traiettoria di 2 °C basata sul metodo dell'approccio di decarbonizzazione settoriale; e
- o contributo alla transizione energetica ed ecologica basato su una scala da -100% a +100% (con -100% a rappresentare la media settoriale e 100% la migliore soluzione disponibile).
- o La media ponderata del contributo ambientale netto (NEC) del portafoglio deve essere superiore al +10%. La somma degli importi di capitale dei debiti infrastrutturali con singolo NEC superiore a -10% deve rappresentare almeno il 90% del capitale aggregato.

## Esempio di strategia conforme all'Articolo 9

### BNP Paribas Funds Aqua

Questo comparto tematico mira a investire in società incluse nella catena globale del valore dell'acqua. Si tratta di realtà che promuovono la tutela e l'utilizzo efficiente dell'acqua come risorsa naturale. Il comparto investe sempre almeno il 75% del proprio patrimonio in azioni e/o titoli equivalenti ad azioni emessi da società che svolgono una parte preponderante della propria attività nel settore idrico e nei settori correlati o connessi, con attività e processi sostenibili.

Il Gestore degli investimenti applica la Politica di investimento sostenibile di BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, che tiene conto dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo di investimento del comparto, che rientra nella categoria Sustainable Plus/Thematic, come indicato nel Libro I. L'analisi ESG si applica ad almeno il 90% degli emittenti in portafoglio e, insieme alla natura tematica del comparto, determina una riduzione di almeno il 20% dell'universo d'investimento, che è costituito da società a grande e media capitalizzazione nei principali mercati dei paesi sviluppati. Questo approccio è supportato da un programma attivo di interazione con le aziende su una serie di fattori ESG, nonché di attività di voto per delega. La misurazione e divulgazione dell'impatto servono anche come prove post-investimento della volontà di contribuire ad accelerare la transizione verso un'economia più sostenibile.

## Appendice

Elenco dei fondi conformi agli Artt. 8 e 9 che può fungere da orientamento per prevedere i possibili risultati dei mandati istituzionali (ad es. se un fondo equivalente è conforme all'Art. 8, è probabile che a decorrere dal 31 dicembre 2021 anche il mandato possa essere classificato come conforme all'Art. 8)

Nome del prodotto	Classificazione SFDR
BNP PARIBAS CASH INVEST	8
BNP PARIBAS EASY BNP PARIBAS EASY ECPI CIRCULAR ECONOMY LEADERS	9
BNP PARIBAS EASY BNP PARIBAS EASY ECPI GLOBAL ESG BLUE ECONOMY	9
BNP PARIBAS EASY CAC 40® ESG UCITS ETF	8
BNP PARIBAS EASY ECPI GLOBAL ESG INFRASTRUCTURE	8
BNP PARIBAS EASY ECPI GLOBAL ESG MED TECH	8
BNP PARIBAS EASY ESG DIVIDEND EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY ESG GROWTH EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY ESG LOW VOL EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY ESG LOW VOL US	8
BNP PARIBAS EASY ESG MOMENTUM EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY ESG QUALITY EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY ESG VALUE EUROPE	8
BNP PARIBAS EASY FTSE EPRA NAREIT DEVELOPED EUROPE EX UK GREEN CTB	9
BNP PARIBAS EASY JPM ESG EMBI GLOBAL DIVERSIFIED COMPOSITE	8
BNP PARIBAS EASY JPM ESG EMBI GLOBAL FOSSIL REDUCED 1-3Y	8
BNP PARIBAS EASY JPM ESG EMU GOVERNMENT BOND IG 3-5 Y	8
BNP PARIBAS EASY JPM ESG GREEN SOCIAL & SUSTAINABILITY IG EUR BOND	9
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 100 EUROPE PAB®	9
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 100 EUROZONE PAB	9
BNP PARIBAS EASY LOW CARBON 300 WORLD PAB	9
BNP PARIBAS EASY MSCI CHINA SELECT SRI S-SERIES 10% CAPPED	8
BNP PARIBAS EASY MSCI EMERGING ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI EMERGING SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI EMU ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI EMU SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI JAPAN ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI JAPAN SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI NORTH AMERICA ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI PACIFIC EX JAPAN ESG FILTERED MIN TE	8
BNP PARIBAS EASY MSCI USA SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY MSCI WORLD SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED	9
BNP PARIBAS EASY € CORP BOND SRI FOSSIL FREE 1-3Y	8
BNP PARIBAS EASY € CORP BOND SRI FOSSIL FREE 3-5Y	8
BNP PARIBAS EASY € CORP BOND SRI FOSSIL FREE	8
BNP PARIBAS EASY € HIGH YIELD SRI FOSSIL FREE	8
BNP PARIBAS EUROPEAN INFRA DEBT FUND II	8
BNP PARIBAS FLEXI I FOSSIL FUEL FREE NORDIC HIGH YIELD	8
BNP PARIBAS FUND III N.V. BNP PARIBAS ESG NETHERLANDS INDEX FUND	8
BNP PARIBAS FUNDS AQUA	9
BNP PARIBAS FUNDS ASIA EX-JAPAN EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS BELGIUM EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS BRAZIL EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS CHINA A-SHARES	8
BNP PARIBAS FUNDS CHINA EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT	9
BNP PARIBAS FUNDS CONSUMER INNOVATORS	8
BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE TECHNOLOGY	8
BNP PARIBAS FUNDS ECOSYSTEM RESTORATION	9
BNP PARIBAS FUNDS EMERGING BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EMERGING BOND	8

Nome del prodotto	Classificazione SFDR
BNP PARIBAS FUNDS EMERGING EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS EMERGING MULTI-ASSET INCOME	8
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY TRANSITION	9
BNP PARIBAS FUNDS ENHANCED BOND 6M	8
BNP PARIBAS FUNDS ENVIRONMENTAL ABSOLUTE RETURN THEMATIC EQUITY (EARTH)	9
BNP PARIBAS FUNDS EURO BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO CORPORATE BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO COVERED BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO DEFENSIVE EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO GOVERNMENT BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO HIGH QUALITY GOVERNMENT BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO HIGH YIELD BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO HIGH YIELD SHORT DURATION BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO MEDIUM TERM BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO MID CAP	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO MONEY MARKET	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO SHORT TERM BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO SHORT TERM CORPORATE BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EURO SHORT TERM CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE CONVERTIBLE	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE DIVIDEND	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE EMERGING EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE GROWTH	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE HIGH CONVICTION BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE MULTI-ASSET INCOME	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE REAL ESTATE SECURITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS EUROPE SMALL CAP	8
BNP PARIBAS FUNDS FLEXIBLE GLOBAL CREDIT	8
BNP PARIBAS FUNDS FRONTIERS EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS GERMANY MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ABSOLUTE RETURN MULTI-FACTOR BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL BOND OPPORTUNITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL CONVERTIBLE	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENHANCED BOND 36M	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL ENVIRONMENT	9
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL HIGH YIELD BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL LOW VOL EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES	8
BNP PARIBAS FUNDS GREEN BOND	9
BNP PARIBAS FUNDS GREEN TIGERS	9
BNP PARIBAS FUNDS HARMONY	8
BNP PARIBAS FUNDS HEALTH CARE INNOVATORS	8
BNP PARIBAS FUNDS INCLUSIVE GROWTH	8
BNP PARIBAS FUNDS INDIA EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS JAPAN EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS LATIN AMERICA EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS LOCAL EMERGING BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS MULTI-ASSET INCOME	8
BNP PARIBAS FUNDS MULTI-ASSET THEMATIC	8
BNP PARIBAS FUNDS NORDIC SMALL CAP	8

Nome del prodotto	Classificazione SFDR
BNP PARIBAS FUNDS RUSSIA EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SEASONS	8
BNP PARIBAS FUNDS SMART FOOD	9
BNP PARIBAS FUNDS SOCIAL BOND	9
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EURO BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EURO CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EURO LOW VOL EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EURO MULTI-FACTOR CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EURO MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EUROPE MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE EUROPE VALUE	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE GLOBAL CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE GLOBAL MULTI-FACTOR CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE GLOBAL MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE JAPAN MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET BALANCED	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET GROWTH	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET STABILITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US MULTI-FACTOR CORPORATE BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE US VALUE MULTI-FACTOR EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS TURKEY EQUITY	8
BNP PARIBAS FUNDS US GROWTH	8
BNP PARIBAS FUNDS US HIGH YIELD BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS US MID CAP	8
BNP PARIBAS FUNDS US SHORT DURATION BOND	8
BNP PARIBAS FUNDS US SMALL CAP	8
BNP PARIBAS FUNDS USD MONEY MARKET	8
BNP PARIBAS INDICE FRANCE ESG	8
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 1D SHORT TERM VNAV	8
BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M STANDARD VNAV	8
BNP PARIBAS INSTICASH GBP 1D LVNAV	8
BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV	8
BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D SHORT TERM VNAV	8
BNP PARIBAS INVEST 3M SUSTAINABLE	8
BNP PARIBAS MOIS ISR	8
BNP PARIBAS MONE ETAT	8
BNP PARIBAS MONETAIRE ASSURANCE	8
BNP PARIBAS MONEY 3 M	8
BNP PARIBAS SOCIAL BUSINESS IMPACT	9
EQUITY GLOBAL SDG CHAMPIONS PROTECTION 90%	8
THEAM QUANT EUROPE CLIMATE CARBON OFFSET PLAN	9
THEAM QUANT- BOND EUROPE CLIMATE CARBON OFFSET PLAN	9
THEAM QUANT- EQUITY EUROPE CLIMATE CARE PROTECTION 90%	8
THEAM QUANT- EQUITY EUROPE CLIMATE CARE	9
THEAM QUANT- EQUITY WORLD GLOBAL GOALS	8
THEAM QUANT- FIXED INCOME DIVERSIFIER	8
THEAM QUANT- WORLD CLIMATE CARBON OFFSET PLAN	9

Gli investimenti nei comparti sono soggetti alle oscillazioni del mercato e ai rischi tipici degli investimenti in titoli. Il valore degli investimenti e il reddito che ne consegue possono aumentare o diminuire ed è possibile che gli investitori non recuperino l'importo originariamente investito, dal momento che i comparti descritti sono a rischio di perdite del capitale. Per una descrizione e una definizione completa dei rischi, si prega di consultare l'ultimo Prospetto informativo e l'ultimo KIID disponibili dei fondi. Gli investitori che valutino la sottoscrizione di un fondo devono leggere attentamente il Prospetto informativo e il KIID più recenti, che è possibile scaricare gratuitamente dal nostro sito [bnpparibas-am.com](http://bnpparibas-am.com).

# SFDR E MANDATI ISTITUZIONALI

## Mandati inclusi nell'ambito di applicazione dell'SFDR

Tutti i mandati sottoscritti con un gestore degli investimenti con sede nell'UE rientrano nell'ambito di applicazione dell'SFDR.

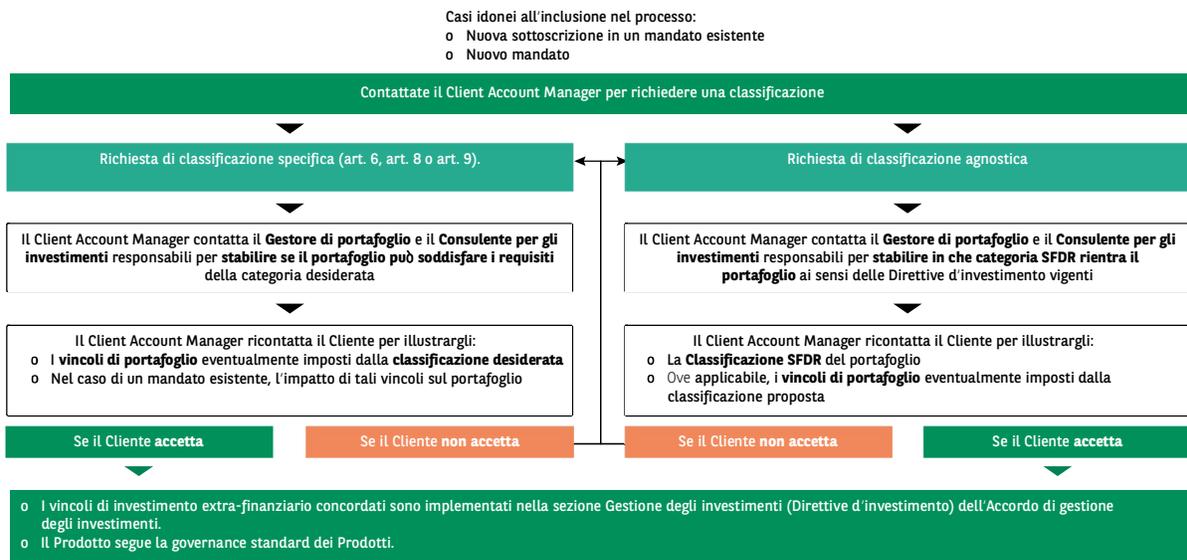
## Approccio per i nuovi mandati

La definizione della categoria SFDR del mandato sulla base dell'attuale informativa precontrattuale rappresenta ora una fase dedicata del processo di stipula di un accordo di gestione degli investimenti (IMA).

La categoria SFDR di un mandato va specificata nell'IMA, insieme ai criteri extra-finanziari vincolanti applicati al portafoglio perché possa qualificarsi come conforme all'Articolo 8 o all'Articolo 9.

Per tutti i nuovi mandati, la classificazione avviene come segue:

Figura 6 - Processo di richiesta di nuovi mandati nell'ambito dell'SFDR



## Eccezione – Classificazione di mandati esistenti su richiesta del Cliente

Per vari motivi, alcuni Clienti potrebbero richiedere a BNPP AM di fornire una classificazione SFDR per mandati già sottoscritti:

- o Quando BNPP AM gestisce un mandato per un cliente che è a sua volta soggetto all'SFDR (ad esempio come produttore di prodotti), il Cliente potrebbe richiedere che i suoi investimenti rientrino in una determinata categoria per poter a sua volta classificare i suoi Prodotti e rispettare gli obblighi di informativa;
- o Se un Cliente desidera rendere noto il proprio impegno a favore della sostenibilità, può richiedere a BNPP AM di classificare il proprio mandato come conforme all'Articolo 8 (il che comporta una modifica delle Direttive d'investimento per integrare criteri ESG vincolanti secondo la metodologia di BNPP AM);

N.B.: i clienti possono richiedere a BNPP AM di classificare i mandati che dal nostro punto di vista non rientrano nell'ambito di applicazione dell'SFDR (ad es. un cliente tedesco con un mandato stipulato con un'entità BNPP AM con sede negli Stati Uniti).

La procedura per la classificazione dei mandati esistenti segue le stesse fasi descritte nella Fig. 6.



Il valore degli investimenti e il rendimento da essi generato possono aumentare o diminuire ed è possibile che gli investitori non recuperino l'importo originariamente investito. L'investimento nei mercati emergenti o in settori specialistici o limitati è verosimilmente soggetto a una volatilità più elevata della media, a causa di un alto livello di concentrazione, maggiore incertezza dovuta alla disponibilità di un quantitativo inferiore di informazioni, minore liquidità o a causa di una maggiore sensibilità alle variazioni delle condizioni di mercato (condizioni sociali, politiche ed economiche). Taluni mercati emergenti offrono un livello di sicurezza inferiore rispetto alla maggior parte dei mercati internazionali sviluppati. Per questo motivo, i servizi di transazione del portafoglio, la liquidazione e la conservazione di posizioni per conto di fondi che investono nei mercati emergenti potrebbero risultare più rischiosi.

BNP Paribas Asset Management France, "la società di gestione degli investimenti", è una società per azioni semplificata con sede legale in 1 boulevard Haussmann 75009 Parigi, Francia, iscritta nel registro delle imprese e del commercio di Parigi con il numero 319 378 832 e presso l'Autorité des marchés financiers con il numero GP 96002.

Il presente materiale è stato redatto e pubblicato dalla società di gestione degli investimenti. Il materiale presentato ha scopo esclusivamente informativo e non costituisce:

1. un'offerta di acquisto o un invito a vendere, né un documento su cui fare affidamento per qualsivoglia contratto o impegno; o
  2. una consulenza d'investimento.
- Il presente materiale fa riferimento a determinati strumenti finanziari autorizzati e regolamentati nelle rispettive giurisdizioni di costituzione.

Non sono state intraprese azioni che consentono l'offerta pubblica degli strumenti finanziari in altre giurisdizioni, salvo quelle indicate nell'ultimo prospetto e Documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID) dello strumento finanziario in questione, dove tali azioni sarebbero necessarie e in particolare negli Stati Uniti e per Soggetti statunitensi (ai sensi della definizione del Regolamento S del Securities Act degli Stati Uniti del 1933). Prima di effettuare sottoscrizioni in un Paese in cui tali strumenti finanziari sono registrati, gli investitori dovrebbero verificare la presenza di eventuali limitazioni o restrizioni legali relative alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso o alla vendita di tali strumenti.

Gli investitori che intendono sottoscrivere gli strumenti finanziari devono leggere attentamente l'ultimo prospetto e Documento contenente informazioni chiave per gli investitori (KIID) e consultare le ultime relazioni finanziarie su tali strumenti. Questi documenti sono disponibili sul sito Web.

Le opinioni contenute nel presente documento sono da ritenersi considerazioni della società di gestione degli investimenti alla data indicata e sono quindi soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione degli investimenti non è tenuta ad aggiornare o modificare le informazioni o i pareri contenuti nel presente documento. Prima di investire negli strumenti finanziari, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti legali e fiscali per consigli di natura legale, contabile, di domicilio e fiscale, al fine di valutare in modo indipendente l'adeguatezza e le conseguenze di un investimento, qualora legalmente possibile. Si prega di notare che le diverse tipologie di investimenti eventualmente contenuti nel presente documento implicano livelli diversi di rischio; non vi può essere alcuna garanzia che uno specifico investimento sia adatto, opportuno o redditizio per un cliente o per il portafoglio d'investimento di un investitore.

Considerati i rischi economici e di mercato, non vi è garanzia che gli strumenti finanziari conseguiranno i propri obiettivi d'investimento. I rendimenti possono essere influenzati, fra l'altro, dalle strategie o dagli obiettivi d'investimento degli strumenti finanziari e dalle condizioni economiche e di mercato, compresi i tassi d'interesse e i termini e le condizioni generali dei mercati. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un effetto determinante sui risultati esposti nel

presente documento. I rendimenti ottenuti nel passato non costituiscono un'indicazione dei risultati futuri e il valore degli investimenti negli strumenti finanziari può aumentare così come diminuire. Gli investitori potrebbero non vedersi restituito l'importo originariamente investito. I dati sulla performance presentati in questo documento, laddove applicabili, sono al netto delle commissioni di gestione e non comprendono i costi di sottoscrizione o di rimborso e le imposte. Tutte le informazioni di cui al presente documento sono disponibili sul sito [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com)



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

**L'investimento  
sostenibile per un  
mondo che cambia**