Informativa periodica relativa ai prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2-bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Generali Investments SICAV SYCOMORE SUSTAINABLE EUROPEAN EQUITY
Identificativo della persona giuridica: 5493 00FC3OFNMIBUX4 92

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** __%

- ☐ in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi della tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la Tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: _%**

☒ **No**

☒ Il fondo **promuoveva caratteristiche ambientali e sociali (E/S)** e, pur non avendo come obiettivo l'investimento sostenibile, presentava una quota dell'82% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come sostenibili dal punto di vista ambientale secondo la Tassonomia dell'UE
- ☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate sostenibili dal punto di vista ambientale ai sensi dell' e UE Taxonomy
- ☒ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche E/S, **ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per «investimento sostenibile»

investimento sostenibile: un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che l' investimento non danneggi in modo significativo alcun obiettivo ambientale o sociale e che le società partecipate seguano buone pratiche di governance.

La tassonomia dell'UE è un sistema di classificazione definito nel regolamento (UE) 2020/852, che istituisce un elenco di **attività economiche.** Tale regolamento non include un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli Gli investimenti con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati la tassonomia oppure no.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che misura caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario vengono raggiunte.

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

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 investendo, con un processo di Investimento Socialmente Responsabile (ISR), in azioni quotate di società che dimostrano una performance ESG superiore sulla base della metodologia proprietaria del Gestore degli Investimenti.
Inoltre, il Gestore mira a ottenere un risultato complessivo migliore a livello di Comparto rispetto all'indice MSCI Europe Net Total Return, il Comparto rispetto all'indice MSCI Europe Net Total Return, il Comparto ("Benchmark"), in termini di Contributo Ambientale Netto (NEC) e intensità di gas serra.
Non è stato designato alcun benchmark di riferimento ai fini del raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Qual è stato l'andamento degli indicatori di sostenibilità?

Il fondo mira a sovraperformare l'indice MSCI Europe, un indice di mercato ampio, per quanto riguarda:

- **Il Contributo Ambientale Netto (NEC)**: nel 2025, il prodotto finanziario presentava un NEC medio ponderato pari al 4%, mentre l'MSCI Europe aveva un NEC medio ponderato pari allo 0%.
- **Intensità di gas serra (GHG) delle società partecipate**: nel 2025, il prodotto finanziario ha registrato un'intensità di GHG ponderata pari a 743 eq. CO 2 /anno/k€, mentre il Benchmark presentava un'intensità di GHG ponderata pari a 1 011 kg. eq. CO 2 /anno/k€.

... e rispetto ai periodi precedenti?

Nel 2024:

- **Il Contributo Ambientale Netto** era associato a una media ponderata del 4%.
- **Intensità di gas serra (GHG) delle società partecipate:** il prodotto finanziario presentava un'intensità ponderata di gas serra pari a 581 eq. CO_2/anno/k€.

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

Gli investimenti sostenibili che il Comparto intende effettuare in parte mirano a finanziare società che apportano un contributo positivo alle questioni ambientali e sociali attraverso i loro prodotti e servizi o le loro pratiche sostenibili. Un investimento è identificato come avente un contributo positivo se soddisfa il punteggio minimo per almeno uno degli indicatori definiti nella definizione di investimento sostenibile del Gestore degli investimenti.
Le società identificate come investimenti sostenibili non devono causare impatti negativi significativi e devono seguire buone pratiche di governance.
Il Gestore degli investimenti (Sycomore AM) utilizza la propria definizione interna per valutare tutte le società qualificate come investimenti sostenibili. Ulteriori informazioni sono disponibili nella politica di integrazione ESG del Gestore degli investimenti.

In che modo gli investimenti sostenibili effettuati in parte dal prodotto finanziario non hanno causato danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile ambientale o sociale?

- Due misure di salvaguardia sono implementate su tutti gli investimenti del fondo per garantire che gli investimenti sostenibili non causino danni significativi a nessun obiettivo di investimento sostenibile:
  - La metodologia SPICE è strutturata attorno ai cinque stakeholder (Società e fornitori, Persone, Investitori, Clienti e Ambiente). Gli investimenti che causano un danno significativo a uno o più obiettivi di investimento sostenibile devono essere esclusi attraverso:
    - Una soglia minima, fissata a 3/5 per ciascun investimento del prodotto finanziario;
    - La considerazione delle controversie associate agli emittenti, monitorate quotidianamente sulla base di varie fonti di dati esterni e di analisi delle controversie condotte da un fornitore esterno. Tutte le controversie incidono sul rating SPICE dell'emittente. Le controversie gravi possono portare all'esclusione dal prodotto finanziario;
  - La politica di esclusione [1] aggiunge restrizioni alle attività che sono considerate causa di un danno significativo ad almeno un obiettivo di investimento sostenibile.

[1] La politica di esclusione è disponibile sul sito web di Sycomore AM - https://en.sycomore-am.com/esg-research-material?category=policies

Principali impatti negativi
gli impatti negativi più rilevanti delle decisioni di investimento sulla sostenibilità relativi a questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, al rispetto dei diritti umani, alla lotta alla corruzione e alle pratiche di concussione.

Come sono stati presi in considerazione gli indicatori relativi agli impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli impatti negativi sui fattori di sostenibilità coinvolgono indicatori a due livelli:
1. **Solo per gli investimenti sostenibili: una politica PAI** che attinge direttamente dagli indicatori della Tabella 1 dell'Allegato I e da eventuali indicatori rilevanti nelle Tabelle 2 e 3 delle RTS.
2. **Per tutti gli investimenti del prodotto finanziario** investito esclusivamente in azioni di società quotate: il quadro di analisi SPICE, che esamina tutte le questioni oggetto di tutti gli indicatori di sostenibilità negativi, con la possibilità di utilizzarli per alimentare l'analisi.

Politica PAI: ogni fattore di sostenibilità individuato dalla Tabella 1 dell'Allegato I delle RTS è associato a un criterio di esclusione. I dettagli di tali criteri di esclusione sono forniti nella politica PAI del Gestore degli investimenti.
Rating SPICE: La metodologia SPICE copre tutte le questioni ambientali, sociali e di governance individuate dagli indicatori relativi agli impatti negativi sui fattori di sostenibilità elencati nell'allegato I del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione.
Più specificamente, il modello di analisi fondamentale SPICE di Sycomore AM è un modello integrato che consente di ottenere una visione olistica delle società **dell'universo di investimento**. È stato costruito tenendo conto delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico ("OCSE") per le imprese multinazionali. Integra pienamente i fattori ESG per cogliere il modo in cui le società gestiscono gli impatti negativi e le principali opportunità di sostenibilità seguendo un approccio di doppia materialità.
Politica di esclusione: infine, la politica di esclusione di Sycomore AM prende di mira gli indicatori di impatto negativo sulla sostenibilità, tra cui le armi controverse, l'esposizione al settore dei combustibili fossili, la produzione di pesticidi chimici e, più in generale, è stata redatta per

prendere di mira le società che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite ("UNGC") e le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.
Una volta eseguita l'analisi SPICE, compresa la revisione delle controversie e la verifica della conformità alla politica di esclusione, questa influisce sulle decisioni di investimento nei seguenti modi:

- Come indicato nella domanda precedente, essa fornisce una salvaguardia contro danni significativi a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile, escludendo le società che non soddisfano i requisiti minimi di salvaguardia, ovvero una società che ottiene un rating complessivo SPICE inferiore a 3/5 viene esclusa, o una società esposta a qualsiasi attività economica menzionata nella politica di esclusione di Sycomore AM.

- Influisce inoltre sul caso di investimento finanziario in due modi: 1. le ipotesi relative alle prospettive dell'azienda (previsioni di crescita e redditività, passività, M&A, ecc.) possono essere alimentate da determinati output SPICE, se rilevanti, e
  2. alcune ipotesi fondamentali dei modelli di valutazione sono sistematicamente collegate ai risultati SPICE.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

Lo sviluppo del quadro analitico “SPICE” di Sycomore AM e della politica di esclusione si è ispirato ai Principi guida dell’OCSE per le imprese multinazionali, al Global Compact delle Nazioni Unite, alle norme internazionali dell’Organizzazione Internazionale del Lavoro e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Per valutare il valore fondamentale di un’azienda, gli analisti esaminano sistematicamente il modo in cui essa interagisce con i propri stakeholder. Questa analisi fondamentale è concepita per comprendere le sfide strategiche, i modelli di business, la qualità della gestione e il grado di coinvolgimento, nonché i rischi e le opportunità che l’azienda deve affrontare. Sycomore AM ha inoltre definito la propria Politica sui diritti umani [1] in conformità con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani.
Nonostante la due diligence sopra descritta, volta a individuare potenziali violazioni delle Linee guida dell’OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, non è mai possibile garantire l’effettiva conformità degli emittenti analizzati.

[1] La politica sui diritti umani di Sycomore AM è disponibile all'indirizzo: https://en.sycomore-am.com/5fe1d50d-Sycomore_AM_s_Human_Rights_Commitment_FINAL.pdf

La tassonomia dell'UE stabilisce un principio di "non causare danni significativi", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero danneggiare in modo significativo gli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è accompagnata da criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non causare danni significativi" si applica solo agli investimenti sottostanti al prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Gli investimenti sottostanti alla restante parte di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

Anche qualsiasi altro investimento sostenibile non deve arrecare danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale.

In che modo questo prodotto finanziario ha considerato i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità?

Come indicato nella sottosezione precedente:

- Gli impatti negativi principali, così come tutti gli altri impatti negativi, sono presi in considerazione per qualsiasi investimento del portafoglio attraverso l'analisi e i risultati SPICE, integrati dalla politica di esclusione di Sycomore AM.
- Inoltre, per essere considerato un investimento sostenibile, qualsiasi investimento deve essere conforme alla politica PAI che affronta specificamente i principali impatti negativi.

Le informazioni sui principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità devono essere rese disponibili nella relazione annuale del fondo.
Tra i 14 principali indicatori di impatto negativo sulla sostenibilità, 9 sono indicatori ambientali trattati nella sezione E dell'analisi SPICE, 2 sono indicatori sociali trattati nella sezione P dell'analisi SPICE e 3 rientrano nella politica di esclusione dell'azienda.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

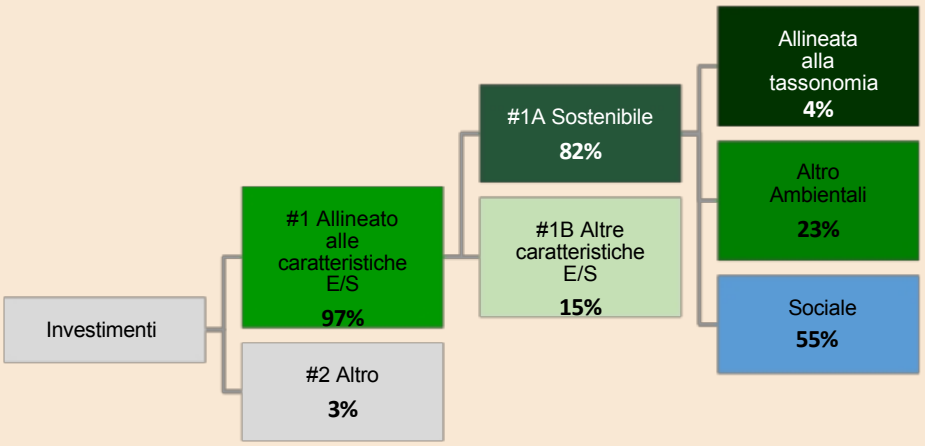
L'elenco include gli investimenti che costituiscono **la maggiore quota degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ovvero: 31/12/2025

Investimenti più consistenti	Settore	% del patrimonio	Paese
ASSA ABLOY AB Classe B	Industria	3.60	SWE
ASML Holding NV	Tecnologia dell'informazione	4.19	NLD
SAP SE	Tecnologia dell'informazione Tecnologia	3.55	DEU
Bureau Veritas SA	Settore industriale	3.45	FRA
Novartis AG	Sanità	2.48	CHE
Magnum Ice Cream Co. N.V.	Beni di consumo di base	2.97	GBR
AstraZeneca PLC	Sanità	3.39	GBR
CPR MONETAIRE SR-I	Nessuno	2.68	Nessuno
Schneider Electric SE	Settore industriale	1.66	FRA
BNP Paribas Bank Polska Spolka Akcyjna	Finanza	3.09	FRA
Banco Santander, S.A.	Dati finanziari	2.88	ESP
NatWest Group Plc	Finanziario	2.51	GBR
Vonovia SE	Immobiliare	1.92	DEU
Michelin Luxembourg SCS	Consumo discrezionale	2.05	FRA
Munich Reinsurance Company	Finanziario	1.52	DEU

L'asset allocation descrive la quota di investimenti in specifiche classi di attività.

Qual è stata la percentuale degli investimenti legati alla sostenibilità?

- ***Qual era l'allocazione degli asset?***



#1 "In linea con le caratteristiche ambientali/sociali" include gli investimenti del prodotto finanziario
utilizzato per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La categoria n. 2 "Altro" comprende gli investimenti residui del prodotto finanziario che non sono né allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né qualificabili come investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineato alle caratteristiche E/S** comprende:

- La sottocategoria **#1A Sostenibile** comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale.
- La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche E/S** comprende gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	%
Industria	19.83
Finanziario	17.01
Assistenza sanitaria	16.85
Tecnologia dell'informazione	9.18
Beni di consumo discrezionali	8.92
Materiali	6.26
Beni di consumo di prima necessità	5.15
Servizi di comunicazione	4.13
Servizi di pubblica utilità	3.99
Settore immobiliare	2.25
Altro	6.43

Per essere conformi alla tassonomia dell'UE, i criteri per **il gas fossile** comprendere limiti alle emissioni e passaggio completo energia rinnovabile o combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per **l'energia nucleare**, i criteri includono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

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

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili e che presentano livelli di emissioni di gas serra corrispondenti alle migliori prestazioni.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come quota del:

- **Fatturato,** riflettendo la quota di ricavi derivante da attività verdi delle società partecipate,
- **Spese in conto capitale** (CapEx) che mostra gli investimenti effettuati dalle società partecipate, ad esempio per la transizione verso un'economia verde.

In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE [1]?

☐ Sì:

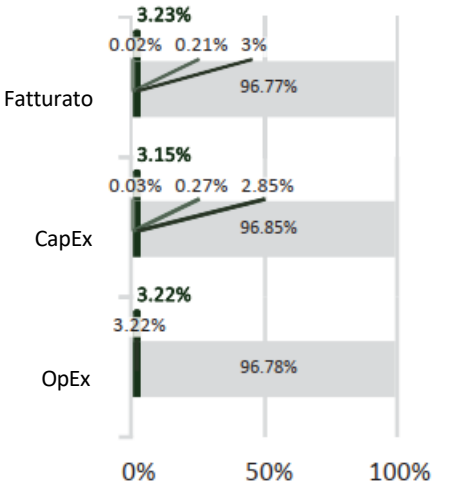
☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

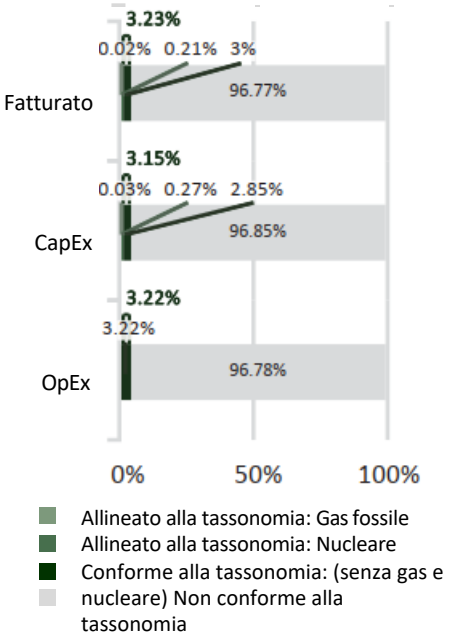
1. Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo se contribuiscono a limitare il cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non danneggiano in modo significativo gli obiettivi della Tassonomia UE - vedi nota esplicativa nel margine sinistro. I criteri completi per le attività economiche relative al gas fossile e all'energia nucleare conformi alla Tassonomia UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

I grafici riportati di seguito mostrano in verde la percentuale di investimenti conformi alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare la conformità alla tassonomia dei titoli di Stato*, il primo grafico illustra la conformità alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, compresi i titoli di Stato, mentre il secondo grafico mostra la conformità alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dai titoli di Stato.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia
compresi i titoli di Stato*



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia
esclusi i titoli di Stato*



Questo grafico rappresenta la percentuale degli investimenti totali

**Ai fini di questi grafici, i "titoli di Stato" comprendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual è stata la quota degli investimenti destinati alle attività di transizione e di sostegno?

Non applicabile

- **Spese operative** (OpEx) che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.

Come si è comportata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai periodi di riferimento precedenti?

La percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE è leggermente diminuita rispetto al 2024 e si attesta ora al 4%.



Sono investimenti sostenibili investimenti 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 era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla Tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale, non già coperta dall'obiettivo sociale, è pari al 23%.



Qual era la quota degli investimenti socialmente sostenibili?

Come indicato in precedenza, il 55% degli investimenti del portafoglio era costituito da investimenti sostenibili
con un obiettivo sociale.



Quali investimenti sono stati inclusi nella voce "altro", qual era il loro scopo e sono state applicate garanzie ambientali o sociali minime?

Il 3% era costituito da disponibilità liquide e mezzi equivalenti detenuti a fini di liquidità, pertanto qui riportati come "non sostenibili".
La liquidità, per sua natura, non è soggetta ad alcuna salvaguardia ambientale o sociale minima.



Quali azioni sono state intraprese per soddisfare i requisiti ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante la durata di un investimento effettuato dal fondo:

- A monte (prima dell'investimento in una società): gli investimenti vengono effettuati a condizione che siano soddisfatti i criteri del fondo, tutti identificati come soluzioni alle sfide dello sviluppo sostenibile. Determinare se l'investimento consenta di raggiungere un obiettivo ambientale o sociale è un prerequisito dell'analisi.
- Su base continuativa ed ex post (durante e dopo il periodo di detenzione dell'investimento):
    - Durante la durata dell'investimento, i risultati delle analisi possono variare in base agli eventi legati allo sviluppo del sottostante. Qualsiasi evento che rendesse l'investimento non più idoneo a uno dei criteri del fondo, o che fosse soggetto alla politica di esclusione, darebbe luogo a movimenti di portafoglio secondo le nostre procedure interne.
    - Anche l'impegno e l'esercizio dei diritti di voto durante il periodo di detenzione delle azioni aggiungono valore in termini di sostenibilità. La strategia di engagement del fondo prevede:
        - Avviare discussioni con le società presenti nei nostri portafogli per comprendere appieno le loro sfide ESG;
        - Incoraggiare le società a divulgare pubblicamente le loro strategie, politiche e performance ESG;
        - Esortare le società a essere trasparenti e ad adottare misure correttive adeguate e sostenibili a seguito di una controversia;
        - Partecipare a iniziative di coinvolgimento collettivo, valutando caso per caso;
        - Porre domande, rifiutare di approvare alcune risoluzioni o sostenere risoluzioni esterne esercitando i nostri diritti di voto.



Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

I benchmark di riferimento sono indici che misurano se il prodotto finanziario raggiunge le caratteristiche ambientali o sociali che promuovono.

Il fondo non ha alcun benchmark ESG.

- ***In che modo il benchmark di riferimento differiva da un indice di mercato ampio?***

  Il fondo non ha alcun benchmark ESG.

- ***Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità utilizzati per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?***

- ***Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?***

  Il fondo non ha alcun benchmark ESG.

- ***Come si è comportato questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento del mercato?***

  Il fondo ha sottoperformato il benchmark di mercato generale.