

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024

Informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'Articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 e Articolo 6, primo paragrafo, del Regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: **US Value Fund**

Identificativo dell'entità legale: **549300RD1Y0V604C3B19**

Periodo di riferimento: **1 gennaio 2024 – 31 dicembre 2024**

Salvo altrimenti indicato, i valori di seguito riportati sono stati calcolati in base alla media degli investimenti del fondo alla fine di ogni trimestre durante il periodo di riferimento. Questa metodologia di calcolo è stata applicata anche alle principali partecipazioni e all'esposizione settoriale del fondo.

Caratteristiche ambientali e sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia UE** è un sistema di classificazione descritto nel Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Questo Regolamento non include alcun elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Un investimento sostenibile con un obiettivo ambientale potrebbe non essere allineato alla Tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo d'investimento sostenibile?

☐ Sì	☒ No
☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ____%	☐ Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota di investimenti sostenibili pari a ____%
☐ in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
☐ in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche non qualificate come ecosostenibili ai sensi della Tassonomia UE
	☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile
--	--

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Fino a che punto le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state soddisfatte?

Durante il periodo di riferimento il Fondo ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- il Fondo promuove la caratteristica ambientale della limitazione delle esternalità ambientali, evitando investimenti nell'estrazione del carbone, nella trivellazione nell'Artico e nell'energia nucleare.
- il Fondo promuove la caratteristica sociale di limitare gli investimenti in alcune attività che possono nuocere alla salute e al benessere dell'uomo, come il tabacco, il gioco d'azzardo e alcuni tipi di armi, tra cui armi da fuoco ad uso civile, armi controverse e fosforo bianco. Infine, saranno escluse le società che non rispettano il Global Compact delle Nazioni Unite o che hanno affrontato gravi controversie senza rimedi o miglioramenti sostanziali.

Maggiori dettagli sulla natura di queste esclusioni sono riportati di seguito (in risposta alla domanda "Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?").

Non vi sono state eccezioni alla realizzazione da parte del Fondo delle sue caratteristiche ambientali e sociali.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Gli **Indicatori di sostenibilità** misurano come sono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2024
Esclusioni:		
% di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:		
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	0,00%
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	0,00%
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%
% di esposizione del Fondo a società che:		
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	0,00%
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

. . . e rispetto ai periodi precedenti?

Indicatore di sostenibilità	Soglia dell'indicatore	Valore dell'indicatore 2023	Valore dell'indicatore 2022
Esclusioni:			
% di esposizione del Fondo a società che traggono profitto da o che sono coinvolte in attività di:			
Tabacco (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Gioco d'azzardo (>5% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi da fuoco per uso civile (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Armi controverse (qualsiasi legame)	0,00%	0,00%	n/d
Estrazione mineraria di carbone (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Trivellazione nell'Artico (>0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Energia nucleare (>25% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
Fosforo bianco (0% dei ricavi)	0,00%	0,00%	n/d
% di esposizione del Fondo a società che:	0,00%	0,00%	n/d
Non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite	0,00%	0,00%	n/d
Sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti	0,00%	0,00%	n/d

La classificazione del Fondo quale Articolo 8 ai sensi dell'SFDR è entrata in vigore il 27 dicembre 2023.

La Tassonomia UE stabilisce un principio di “non arrecare un danno significativo” secondo il quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare danni significativi agli obiettivi della Tassonomia ed è accompagnata da criteri UE specifici.

Il principio di “non arrecare un danno significativo” si applica unicamente agli investimenti sottostanti del prodotto finanziario che tengono conto dei criteri UE per attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti della quota restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE in materia di attività economiche ecosostenibili.

Qualsiasi altro investimento sostenibile non deve inoltre arrecare danni significativi a qualsiasi obiettivo ambientale o sociale.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Come sono stati considerati da questo prodotto finanziario gli impatti negativi più importanti sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo ha preso in considerazione i seguenti principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità mediante l'applicazione dei suoi criteri di esclusione:

- Il Fondo ha escluso emittenti che traggono qualsivoglia profitto dall'estrazione di carbone termico e trivellazione nell'Artico. Mediante queste esclusioni il Fondo ha pertanto tenuto parzialmente conto dell'indicatore di effetti negativi n° 4: esposizione ad aziende operanti nel settore dei combustibili fossili.
- Il Fondo ha escluso le società che non hanno rispettato il Global Compact delle Nazioni Unite o che sono state coinvolte in gravi controversie ESG senza correzioni concrete e miglioramenti. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore di effetti negativi n° 10: violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee guida dell'OCSE per imprese multinazionali.
- Il Fondo ha escluso le società che derivano qualsiasi ricavo dalle armi controverse. Il Fondo ha quindi tenuto conto dell'indicatore n° 14: esposizione alle armi controverse.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Sono compresi nell'elenco gli investimenti che costituiscono la **maggioranza degli investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dal 1 gennaio 2024 al 31 dicembre 2024.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

Titolo	Settore	% attivi	Paese
NEXTERA ENERGY INC	Pubblici servizi	3,72%	Stati Uniti
REINSURANCE GROUP OF AMERICA INC	Finanziari	3,60%	Stati Uniti
ABBVIE INC	Sanità	3,49%	Stati Uniti
CHARLES SCHWAB CORP/THE	Finanziari	3,36%	Stati Uniti
WALT DISNEY CO/THE	Servizi di comunicazione	3,35%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sanità	3,21%	Stati Uniti
WELLS FARGO & CO	Finanziari	3,08%	Stati Uniti
CONOCOPHILLIPS	Energia	2,98%	Stati Uniti
MICRON TECHNOLOGY INC	Informatica	2,98%	Stati Uniti
HASBRO INC	Beni di lusso	2,95%	Stati Uniti
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	Prodotti industriali	2,77%	Stati Uniti
CONSTELLATION BRANDS INC	Beni di consumo di base	2,76%	Stati Uniti
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Finanziari	2,71%	Stati Uniti
3M CO	Prodotti industriali	2,68%	Stati Uniti
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	Prodotti industriali	2,66%	Stati Uniti



Qual era la quota di investimenti correlati alla sostenibilità?

Il 99,13% degli investimenti del Fondo ha realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo. Il resto degli investimenti erano investimenti per strumenti liquidi detenuti ai fini di liquidità accessoria e derivati detenuti a fini di copertura, che non avevano realizzato le caratteristiche ambientali e sociali promosse durante il periodo di riferimento e non erano soggetti a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.

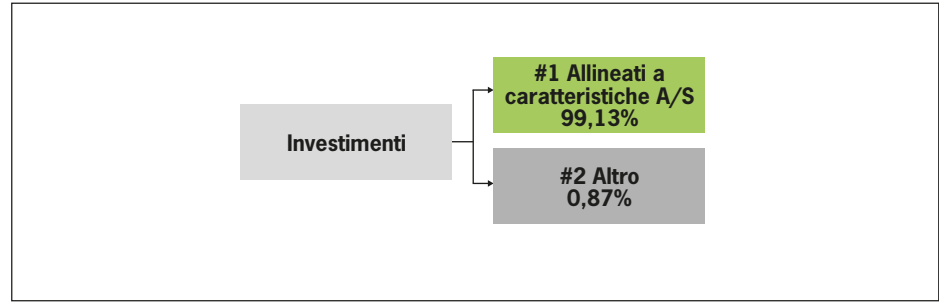
Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile ai sensi del Regolamento sull'Informativa per la finanza sostenibile ("SFDR").

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Come sono stati allocati gli attivi?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati a caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti restanti del prodotto finanziario non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali e non qualificati quali investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	% attivi
Finanziari	17,88%
Prodotti industriali	14,95%
Sanità	14,43%
Beni di consumo di base	10,01%
Informatica	8,77%
Materiali	6,79%
Pubblici servizi	6,22%
Energia	6,12%
Servizi di comunicazione	5,27%
Immobiliare	5,14%
Beni di lusso	3,55%
Esplorazione, attività mineraria, estrazione, produzione, trattamento, stoccaggio, raffinazione o distribuzione, inclusi trasporto, stoccaggio e commercio di combustibili fossili.	18,27%

Nella tabella qui sopra sono riportati solo gli investimenti effettuati, mentre sono esclusi altri attivi del Fondo, ad esempio liquidità e strumenti di copertura.

L'esposizione del Fondo ad attività legate a combustibili fossili, come presentato nella tabella qui sopra, comprende emittenti la cui attività è legata in qualsiasi modo a tali attività. La portata dell'indicatore è pertanto più ampia rispetto all'esclusione dei combustibili fossili applicata come caratteristica vincolante per il Fondo.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Ai fini della conformità con la Tassonomia UE, i criteri relativi ai **gas fossili** includono limitazioni delle emissioni e passaggio a energia completamente rinnovabile o carburanti a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri includono norme esaustive relative alla sicurezza e gestione delle scorie.

Le **attività abilitatrici** abilitano direttamente altre attività ad apportare un contributo concreto a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e i cui livelli di emissione di gas con effetto serra, tra le altre cose, corrispondono alla performance migliore.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**, ovvero la quota di entrate da attività verdi delle società partecipate;
- **spesa in conto capitale** (CapEx), che mostra gli investimenti verdi effettuati dalle società partecipate, ad esempio per una transizione a un'economia verde;
- **spesa operativa** (OpEx), che riflette le attività operative verdi delle società partecipate.



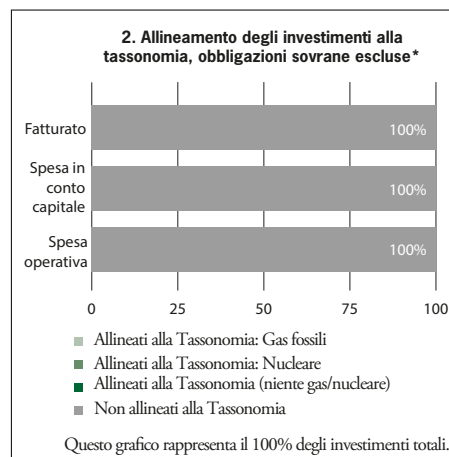
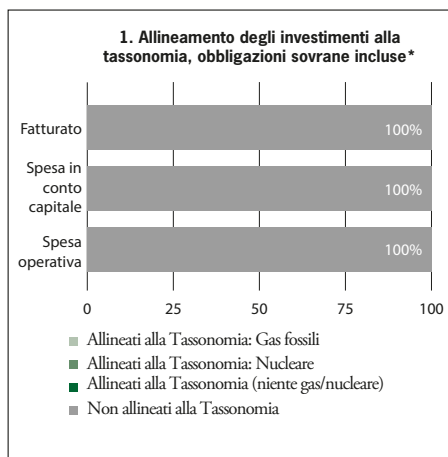
In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla Tassonomia UE?

Il Fondo non ha assunto l'impegno di effettuare una quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla Tassonomia dell'UE. Nessun investimento del Fondo è stato valutato dal Consulente per gli investimenti come allineato alla Tassonomia UE durante il periodo di riferimento.

Il prodotto finanziario ha investito in attività correlate a gas fossili e/o energia nucleare conformi alla Tassonomia UE¹?

- ☐ Sì
- ☐ In gas fossili ☐ In energia nucleare
- ☒ No

I grafici sottostanti indicano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia UE. Non essendoci alcuna metodologia appropriata per stabilire l'allineamento alla tassonomia di obbligazioni sovrane*, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario, comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto diversi da obbligazioni sovrane.



Ai fini di questi grafici, le "obbligazioni sovrane" sono tutte le esposizioni sovrane.

¹ Attività legate a gas fossili e/o nucleare saranno conformi alla Tassonomia UE solo laddove contribuiscano alla limitazione del cambiamento climatico ("mitigazione del cambiamento climatico") e non arrechino seri danni a qualsiasi obiettivo della Tassonomia UE – cfr. Nota esplicativa nel margine a sinistra. Si può trovare una descrizione completa dei criteri relativi ad attività legate a gas fossili ed energia nucleare conformi alla Tassonomia UE nel Regolamento delegato delle Commissioni (UE) 2022/1214.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato)

Al 31 dicembre 2024 (seguito)

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transizionali e abilitatrici?

Il Fondo non ha effettuato alcun investimento in attività valutate dal Consulente per gli investimenti come transizionali o abilitatrici secondo la Tassonomia UE.

Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE con i periodi di riferimento precedenti?

Non applicabile



Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri” e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Lo 0,87% degli investimenti del Fondo non era allineato alle caratteristiche ambientali e sociali del Fondo, ed è stato quindi incluso nella categoria “Altri”. Tali investimenti comprendevano liquidità e derivati, utilizzati a scopo di gestione efficiente del portafoglio e di gestione della valuta. Questi strumenti non erano soggetti a esclusione in base a criteri ambientali e/o sociali o a qualsiasi salvaguardia minima ambientale o sociale.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Consulente per gli investimenti ha monitorato regolarmente gli investimenti del Fondo sulla base delle caratteristiche ambientali e sociali dello stesso.

Il team d'investimento si impegna con i team dirigenziali delle società su questioni ESG, che sono essenziali per la tesi fondamentale sottostante del Fondo, attraverso il dialogo diretto con le società.

Allegato 9: Informativa sulla finanza sostenibile (non certificato) Al 31 dicembre 2024 (seguito)



Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non applicabile.

Gli **indici di riferimento** sono dei benchmark che permettono di stabilire se le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario sono state ottenute.

Limitazioni dei dati

Generalmente Morgan Stanley Investment Management utilizza svariate fonti di dati e l'analisi interna quali input nei suoi processi ESG. Possono essere inclusi dati ottenuti da fonti esterne, anche per redigere le informative in questa relazione. Tali dati possono essere soggetti a limitazioni metodologiche e a ritardi, vuoti di copertura o altre questioni con un impatto sulla qualità. Le informazioni correlate a fattori ESG, comprese quelle ottenute da fornitori esterni, si basano spesso su determinazioni qualitative o soggettive, e le singole fonti dei dati potrebbero di per sé non presentare un quadro completo relativo alle metriche ESG rappresentate. Si possono anche verificare discrepanze minime nei dati riportati relativi ai pesi nel portafoglio del Fondo, qualora questi abbia fatto ricorso a fonti sottostanti diverse per i dati relativi alle partecipazioni allo scopo di redigere le informative incluse nella relazione. Morgan Stanley Investment Management adotta misure ragionevoli per mitigare il rischio di tali limitazioni. Tuttavia non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia riguardo alla completezza o accuratezza dei dati. Tutti questi dati possono anche essere modificati dal fornitore esterno senza preavviso. Morgan Stanley Investment Management può pertanto scegliere di agire (o di non agire) relativamente alle variazioni dei dati forniti da terzi come ritiene opportuno in base alle circostanze.

Questa relazione è stata redatta in base alle partecipazioni nel portafoglio del Fondo unicamente alla data specificata all'inizio di questo documento (salvo altrimenti indicato dal contesto). Salvo altrimenti indicato, le percentuali incluse in questa relazione sono state misurate conformemente al peso nel portafoglio, che si basa sul valore di mercato degli investimenti del Fondo.