



Questo prodotto è classificato come Articolo 8 ai sensi del Regolamento SFDR (UE) 2019/2088

Data di pubblicazione: 17 giugno 2024

Data dell'aggiornamento: 17 giugno 2024

Nome del prodotto: BNY Mellon Efficient Euro High Yield Beta Fund

Identificativo della persona giuridica: 213800Z1NSCPJYMEDP21

Sintesi

Questo Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

Il Comparto promuove uno standard minimo ambientale e/o sociale che punta a mitigare o evitare prassi che il Gestore degli investimenti ritiene dannose a livello ambientale e/o sociale. Per ottenere questo standard minimo vengono utilizzati criteri di esclusione.

Ad esempio, sono esclusi gli emittenti che traggono una determinata percentuale dei ricavi, stabilita da JP Morgan (JPM), da: produzione di tabacco, estrazione di carbone termico, generazione di elettricità da carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, produzione di armi controverse e manifattura e distribuzione di armi civili e non civili. Saranno esclusi anche gli emittenti che, secondo l'opinione di JPM, hanno violato standard minimi nell'ambito di prassi commerciali, come definiti dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Le informazioni relative a:

- (i) la strategia di investimento utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e la politica mirata a valutare le buone prassi di governance delle imprese beneficiarie degli investimenti, inclusi, relativamente alle solide strutture di gestione, il rispetto degli obblighi fiscali, le relazioni con il personale e la sua remunerazione;
- (ii) l'eventuale quota degli investimenti del Comparto in investimenti sostenibili compresa, ove pertinente, la quota degli investimenti con esposizione diretta a enti beneficiari degli investimenti e a tutti gli altri tipi di esposizione a tali enti;
- (iii) una descrizione del modo in cui le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto siano monitorate durante l'intero ciclo di vita del Comparto e i relativi meccanismi e metodologie di controllo interno o esterno utilizzati per misurare il modo in cui sono rispettate le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto;
- (iv) una descrizione delle fonti di dati utilizzate per rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, le misure adottate per garantire la qualità dei dati, il modo in cui i dati sono trattati e la quota di dati stimati; e
- (v) una descrizione delle eventuali limitazioni a metodologie e dati utilizzati e del modo in cui tali limitazioni non incidono sulla modalità con cui vengono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

sono contenute nell'allegata Informativa completa SFDR per sito web.

L'Informativa completa SFDR per sito web riporta inoltre una descrizione della due diligence eseguita sulle attività sottostanti del Comparto, compresi i controlli interni ed esterni eseguiti su tale due diligence.

Il coinvolgimento non fa parte della strategia ambientale o sociale e non vi sono procedure di gestione applicabili a controversie legate alla sostenibilità nelle imprese beneficiarie degli investimenti.

Non è stato designato alcun parametro di riferimento ai fini del rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.

Nessun obiettivo di investimento sostenibile

Questo Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ma non ha come obiettivo l'investimento sostenibile.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

Il Comparto promuove uno standard minimo ambientale e/o sociale che punta a mitigare o evitare prassi che il Gestore degli investimenti ritiene dannose a livello ambientale e/o sociale. Per ottenere questo standard minimo vengono utilizzati criteri di esclusione.

Ad esempio, sono esclusi gli emittenti che traggono una determinata percentuale dei ricavi, stabilita da JP Morgan (JPM), da: produzione di tabacco, estrazione di carbone termico, generazione di elettricità da carbone termico ed estrazione di sabbie bituminose, produzione di armi controverse e manifattura e distribuzione di armi civili e non civili. Saranno esclusi anche gli emittenti che, secondo l'opinione di JPM, hanno violato standard minimi nell'ambito di prassi commerciali, come definiti dai principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

Non è stato designato alcun indice di riferimento per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal Comparto.

Strategia di investimento

Viene adottato un approccio top-down per costruire un portafoglio basato sul profilo di performance e volatilità dell'Indice ICE BofA Euro Developed Markets High Yield Constrained Index (il "Benchmark"), che offre un "beta efficiente". Con "beta" si intende l'esposizione di mercato, mentre con "efficiente" si intende il raggiungimento del "beta" attraverso decisioni e strategie ritenute dal Gestore degli Investimenti efficienti in termini di costi.

Nel processo di costruzione del portafoglio il Gestore degli Investimenti selezionerà Titoli di debito e correlati al debito in base alle caratteristiche di rendimento/spread, rischio, settore e qualità del credito dei componenti del Benchmark, applicando i Criteri ESG di JPM descritti nella politica d'investimento e selezionando i Titoli di debito e correlati al debito in modo che vi sia un'elevata corrispondenza con i parametri complessivi di rendimento/spread, rischio, settore e qualità delle partecipazioni del Comparto e in modo che il Comparto mantenga un beta di 1 rispetto al Benchmark. Mantenere un beta di 1 rispetto al Benchmark significa che il Comparto riflette la performance e la volatilità complessive del Benchmark.

Il Gestore degli investimenti ritiene che una valutazione di buona governance debba coprire un'ampia varietà di fattori in relazione a come gli emittenti svolgono le proprie attività. Il Gestore degli investimenti esegue una dovuta diligenza iniziale e continua su JPM in modo da accertarsi di comprendere pienamente le Esclusioni d'investimento e la metodologia relativa alla buona governance di JPM (i "Criteri ESG di JPM") e da garantire che quest'ultima sia in linea con la filosofia di valutazione della buona governance propria del Gestore degli investimenti. Poiché la metodologia di JPM relativa alla buona governance esclude sia emittenti societari con il peggior punteggio in termini di controversie utilizzando informazioni da fornitori di dati esterni, sia titoli societari con il più basso rating ESG complessivo utilizzando il sistema di rating proprietario di JPM, il Gestore degli investimenti confida che tale metodologia offra una valutazione completa delle prassi di buona governance. I dati esterni utilizzati nell'ambito della valutazione di buona governance potrebbero essere incompleti, imprecisi o non disponibili e di conseguenza sussiste il rischio che JPM non sia in grado di valutare in modo accurato o completo i titoli societari in cui il Comparto investe.

Gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto sono indicati di seguito:

Il Comparto esclude gli emittenti societari (determinati in base ai Criteri ESG di JPM e alle informazioni ottenute da fornitori di dati terzi) che:

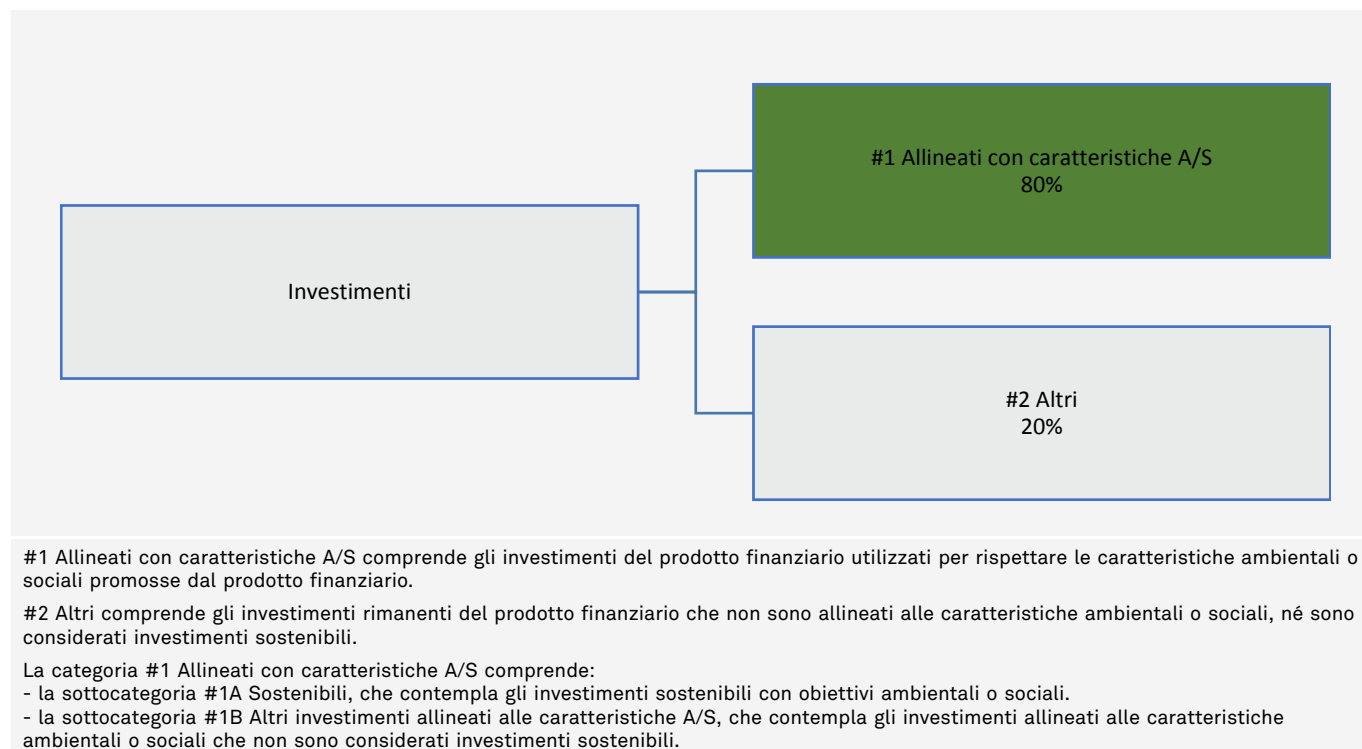
- generano ricavi dalla produzione del tabacco;
- generano ricavi dalla produzione di armi controverse;
- generano ricavi dall'estrazione di carbone termico/generano elettricità dal carbone termico, a meno che:
 - l'emissione acquistata sia un'obbligazione verde secondo l'etichetta della Climate Bond Initiative
- generano ricavi dall'estrazione di sabbie bituminose;
- generano oltre il 10% dei ricavi dalla produzione e/o vendita di armi non civili;
- generano ricavi dalla produzione e/o vendita di armi civili;
- sono ritenuti coinvolti in gravi controversie ESG (incluse significative violazioni dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite);
- hanno il più basso punteggio ESG stabilito da JPM, a meno che l'obbligazione sia un'obbligazione verde in base all'etichetta della Climate Bonds Initiative.

Quota di investimenti

Almeno il 80% del Valore patrimoniale netto verrà usato per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto in conformità agli elementi vincolanti della strategia di investimento.

Il diagramma di allocazione degli attivi sotto riportato intende illustrare la tipica allocazione degli attivi di questo Comparto. Tuttavia, l'allocazione degli attivi del Comparto non è fissa e può variare rispetto a quella illustrata nel diagramma. Il Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali basate su un approccio di esclusione. Pertanto il dato in #1 mostra che il portafoglio ha escluso alcuni tipi di investimenti, come ulteriormente dettagliato nella precedente sezione "Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli

investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?"; di conseguenza, il portafoglio è allineato alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto solo grazie all'assenza di tali investimenti.



Alla voce "#2 Altri" sono inclusi i seguenti investimenti:

- la liquidità e le attività liquide equiparabili, usate per una gestione ausiliaria della liquidità.
- Organismi di investimento collettivo (OIC), usati nella gestione della liquidità.
- ETF utilizzati a scopo d'investimento che possono essere detenuti temporaneamente per gestire sottoscrizioni e rimborsi.
- strumenti derivati (SFD), utilizzati a fini di investimento e di copertura

Per questi investimenti non sono previste garanzie ambientali o sociali minime.

Il Comparto non utilizza strumenti derivati per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Tuttavia, il Comparto potrà ricorrere a derivati a scopi di investimento. Tali derivati forniranno un'esposizione alle attività sottostanti che saranno costituite da indici di mercato a base ampia e il Gestore degli investimenti non analizzerà i componenti sottostanti di tali indici ai fini dell'applicazione degli elementi vincolanti sopra descritti.

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Il monitoraggio e la supervisione delle performance del Comparto rispetto alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e agli indicatori di sostenibilità impiegati per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali vengono svolti durante l'intero ciclo di vita del Comparto, mediante una revisione periodica in un forum di governance interna che si avvale di una combinazione di dati interni ed esterni per valutare il posizionamento.

Come meccanismi di controllo interno vengono impiegati:

- Gli allarmi prenegoiazione che appaiono nel sistema di negoziazione prima della negoziazione per comunicare un divieto o un limite ai gestori di fondi.
- Gli allarmi post negoziazione verranno esaminati anche dal team di monitoraggio e saranno oggetto di un'escalation adeguata.

Non esistono specifici meccanismi di controllo esterni.

Metodologie

Al fine di valutare, misurare e monitorare le caratteristiche ambientali e/o sociali che promuove, il Comparto adotterà le seguenti metodologie:

- (1) **Politica di esclusione:** Le liste di esclusione si basano sui Criteri ESG di JPM definiti nella politica di investimento del Comparto. Le liste di esclusione vengono usate per creare allarmi pre negoziazione che appaiono nel sistema di negoziazione prima della negoziazione per comunicare un divieto ai gestori di fondi. Gli allarmi post negoziazione verranno esaminati anche dal team di monitoraggio e saranno oggetto di un'escalation adeguata;

Fonti di dati e loro elaborazione

(i) **Fonti di dati:** Le fonti di dati usate per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto comprendono (a titolo esemplificativo) dati di (i) fornitori di dati esterni che includono fornitori di dati ESG terzi, università, agenzie, iniziative e ONG; (ii) emittenti pertinenti, comprese le informazioni disponibili al pubblico relative a tali emittenti.

(ii) **Misure adottate per garantire la qualità dei dati:** nel tentativo di garantire la qualità dei dati provenienti da fornitori esterni di dati ESG, il Gestore degli investimenti ottiene tali dati da fornitori riconosciuti e di spicco nel mercato in base al suo giudizio e in conformità al processo interno di selezione dei fornitori. Oltre a ciò, i dati vengono usati in linea di massima senza ulteriori convalide, salvo in casi eccezionali stabiliti dal Gestore degli investimenti, in cui può coinvolgere i fornitori di dati o gli analisti interni nella convalida o nella revisione dei dati in questione.

(iii) **Modalità di elaborazione dei dati:** quando si usano direttamente i dati esterni, questi vengono ricevuti periodicamente tramite feed di dati e analizzati nei sistemi di negoziazione senza essere puliti.

(iv) **La quota di dati stimati:** i dati possono essere stimati da fornitori di dati esterni. In questo caso, la quota di dati stimati varia a seconda del dato. I dati provenienti da fornitori terzi sono in alcuni casi limitati, ad esempio per l'indicatore dei principali effetti negativi. In caso di dati chiave lacunosi, il Gestore degli investimenti può talvolta cercare di stimare i valori mancanti ricorrendo alla propria metodologia proprietaria.

Limitazioni a metodologie e dati

Di seguito sono riportate le limitazioni alle metodologie e alle fonti di dati di cui all'Articolo 24, punti (g) e (h):

Le metodologie e le fonti di dati alla base della valutazione del profilo ESG di un titolo o di un emittente sono talvolta di proprietà di fornitori ESG terzi e possono essere incomplete, imprecise, incoerenti o non disponibili. Di conseguenza, sussiste il rischio che il Gestore degli investimenti valuti in modo errato un titolo o un emittente nel contesto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse.

Le suddette limitazioni non influiscono sul modo in cui vengono soddisfatte le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto, poiché:

- Il Gestore degli investimenti ha intrapreso una revisione interna delle metodologie utilizzate dai fornitori di dati terzi rispetto alle caratteristiche ambientali e sociali promosse e, a suo giudizio, i dati esaminati sono di qualità sufficiente per essere usati nell'ambito del suo processo olistico di gestione degli investimenti.
- il Gestore degli investimenti ha testato la qualità degli input dei dati e, a suo avviso, sono sufficientemente solidi per costruire il portafoglio.

Dovuta diligenza

Sulle attività sottostanti del Comparto viene svolta la seguente dovuta diligenza:

- (1) **Buona governance:** la selezione degli investimenti è soggetta a processi di dovuta diligenza per valutare il sistema con cui le società intraprendono le loro attività, comprese le strutture gestionali, le relazioni con il personale, la remunerazione del personale e il rispetto degli obblighi fiscali.
- (2) **Esclusioni ESG:** per poter essere preso in considerazione, l'investimento in qualsiasi titolo deve soddisfare uno standard ESG minimo definito dai criteri di esclusione.

Il Comparto segue un approccio sistematico e non viene condotta alcuna dovuta diligenza ESG aggiuntiva oltre ai test di buona governance e al vaglio di esclusione. L'adeguatezza e la pertinenza dei criteri di esclusione applicati vengono riviste di volta in volta dal team di gestione del portafoglio e dal team di investimento responsabile. Il Gruppo Approfondimento investimento responsabile si occupa della supervisione generale per garantire che i processi di dovuta diligenza ESG pertinenti siano in atto per ogni fondo. Anche le funzioni di revisione interna e di conformità eseguono saltuariamente dei test. Non esistono controlli esterni specifici sulla diligenza.

Politiche di coinvolgimento

L'impegno non fa parte della strategia di investimento ambientale o sociale del Comparto.

Indice di riferimento designato

Non è stato designato alcun parametro di riferimento ai fini del rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto.