

Criteri di esclusione finalizzati a evitare controversie

Edizione Svizzera

Crediamo nella sostenibilità. Per questo motivo abbiamo creato condizioni quadro per un investimento responsabile dal punto di vista ambientale e sociale, inoltre, nella nostra gamma di fondi sostenibili ricorriamo a esclusioni al fine di evitare controversie. L'ampia offerta di soluzioni sostenibili comprende le nostre due linee di prodotti sostenibili «Responsible» e «Sustainable».

A seconda della linea di prodotti sostenibili, escludiamo in diversa misura investimenti in aziende e Stati che con le loro attività contribuiscono in tutto il mondo ai maggiori problemi ambientali e/o rischi sociali, o che mostrano criticità nella gestione aziendale, vale a dire sono coinvolti in pratiche commerciali controverse. Riepilogando, le aree problematiche più critiche per noi sono¹:



Minaccia per la società e la salute

Comprende Stati e imprese che rappresentano una minaccia fondamentale per le persone e la convivenza pacifica.



Cambiamento climatico

L'effetto serra causato dall'uomo, che deriva principalmente dalla combustione dei combustibili fossili e dalle modificazioni nell'utilizzo del suolo e che amplifica il naturale effetto serra, è considerato la principale causa dell'avanzare dei cambiamenti climatici. Nei nostri investimenti teniamo conto di tutto questo.



Riduzione della biodiversità

Assieme ai cambiamenti climatici, la riduzione della biodiversità è considerata la minaccia ambientale globale più critica, cosa di cui teniamo conto nei nostri investimenti.

I criteri di esclusione vengono costantemente adeguati alle nuove conoscenze e norme societarie. A tale scopo, la loro attualità e lo sviluppo nei rispettivi settori sono sottoposti a una verifica regolare. Ci basiamo su dati di terzi indipendenti, che sottoponiamo a un'ulteriore verifica qualitativa della plausibilità. Le fonti includono: MSCI ESG Research e Banca Mondiale.

Criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR

In tutti i nostri patrimoni di fondi gestiti, sia attivi sia passivi, applichiamo criteri di esclusione basati sull'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR). Questi criteri di esclusione riguardano soprattutto i produttori di armi vietate (ad esempio mine antiuomo, munizioni a grappolo e armi nucleari non comprese nel Trattato per la non proliferazione nucleare). Possono inoltre essere esclusi anche i titoli di Stato di Paesi² per i quali SVVK-ASIR suggerisce l'esclusione. Tuttavia, ci riserviamo di escludere ovvero di rimuovere l'esclusione di altre aziende a nostra discrezione.

Criteri di esclusione sulla SVVK-ASIR³



- Bombe e munizioni a grappolo
- Mine antiuomo e terrestri
- Armi biologiche e chimiche
- Sistemi di armi nucleari*
- Materiale per armi nucleari*
- Uranio arricchito*
- Armi laser accecanti
- Armi incendiarie
- Esclusioni basate su comportamenti e ► violazioni del diritto internazionale

Produzione di armamenti vietati

→ Criteri di esclusione per le imprese ► Criteri di esclusione per gli Stati

* Solo in caso di contrasto con il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (Non-Proliferation Treaty, «NPT»)

Linea di prodotti «Responsible»

Nei fondi Responsible integriamo criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR con criteri ulteriori, escludendo così ancora più aziende con modelli di business critici in termini di ESG. Tra questi figurano, oltre ai produttori di tecnologie belliche, armi e munizioni, anche produttori di pornografia, sfruttamento del lavoro minorile, estrazione di carbone (> 5% del fatturato; escl. la produzione di metalli) e aziende con riserve di carbone (escl. la produzione di metalli). Per quanto riguarda gli ultimi due criteri di esclusione citati, come eccezione è possibile investire in obbligazioni verdi e sostenibili (green e sustainability bond) delle società interessate. I capitali messi a disposizione tramite queste obbligazioni sono vincolati a scopi specifici e servono a finanziare la transizione energetica, a ridurre o prevenire i danni ambientali e climatici o in generale a raggiungere gli obiettivi di sviluppo delle Nazioni Unite. Le aziende segnalate dai nostri screening per potenziali violazioni dei prin-

¹ L'implementazione concreta delle esclusioni per le singole linee di prodotti è riportata nella panoramica a pagina 3

² Attualmente sono esclusi i seguenti Paesi: Afghanistan, Bielorussia, Iran, Libia, Myanmar, Corea del Nord, Russia, Sudan, Sudan del Sud, Siria, Venezuela, Zimbabwe

³ La sola applicazione di questi criteri di esclusione non è considerata un approccio di sostenibilità.

cipi del Global Compact delle Nazioni Unite (norme dell'ONU sui diritti umani e del lavoro, sugli standard ambientali e sulla lotta alla corruzione) vengono esaminate in dettaglio dai nostri analisti; nell'ambito del nostro impegno, cerchiamo quindi il dialogo con queste società e le esortiamo a modificare il loro comportamento. Se non si verifica alcuna modifica del comportamento entro un periodo di tempo ragionevole, le partecipazioni esistenti vengono vendute.

Altri criteri di esclusione Responsible*



- Produzione di armi e materiale bellico
- Produzione di tecnologie belliche (> 5% del fatturato)
- Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite
- Sfruttamento del lavoro minorile
- Produzione di materiale pornografico



- Estrazione di carbone (> 5% del fatturato, escl. la produzione di metalli)**
- Riserve di carbone (escl. la produzione di metalli)**

→ Criteri di esclusione per le imprese ▶ Criteri di esclusione per gli Stati
 * Criteri di esclusione in aggiunta ai criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR
 ** Ad eccezione di obbligazioni verdi e sostenibili (green e sustainability bond)

Linea di prodotti «Sustainable»

I nostri fondi Sustainable presentano il più alto grado di sostenibilità all'interno della nostra gamma di fondi. Investendo in aziende e Stati che con il loro modello di business sostenibile forniscono un contributo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei 17 obiettivi di sostenibilità (OSS) delle Nazioni Unite (ONU), miriamo a ottenere un rendimento facendo del bene alla società.

I criteri di esclusione sono nettamente più ampi rispetto alle soluzioni «Responsible». Le soglie di tolleranza per le aziende sono rigorose e sono per lo più dello 0% del fatturato. Tra queste vi sono anche aziende che utilizzano la tecnologia genetica nel campo della medicina umana. I criteri di esclusione includono anche società impegnate nella ricerca embrionale e che praticano clonazioni terapeutiche eticamente inaccettabili nella ricerca sulle cellule staminali umane o utilizzano terapie germinali. Nei criteri di esclusione sono compresi anche i produttori di piante, animali o microrganismi geneticamente modificati rilasciati in modo mirato nell'ambiente. Per quanto riguarda la produzione di automobili, non sono escluse le aziende dotate di una strategia di transizione completa verso l'utilizzo di propulsori alternativi rispettosi del clima.

Nell'approccio «Sustainable» escludiamo inoltre i titoli di Stato dei Paesi che non rispettano i diritti umani o gli standard ambientali fondamentali. Il grado di democrazia e libertà nei singoli Paesi è un criterio importante per la tutela della società e della salute. e viene da noi determinato servendoci dell'indice di libertà di Freedom House. Ricorrendo a vari parametri, come libere elezioni, libertà di espressione e di religione, libertà di riunione, uguaglianza davanti alla legge e diritti di proprietà garantiti, tale indicatore individua le libertà civili rilevanti nei rispettivi Stati. I Paesi considerati «non liberi» sono esclusi dagli investimenti. Inoltre, vengono esclusi i Stati che presentano un elevato livello percepito di corruzione nel settore pubblico. Ciò viene determinato dall'indice di corruzione di Transparency International, che elenca i Paesi in base al grado di percezione della corruzione tra funzionari pubblici e politici. I Paesi con un valore inferiore a 35 sono esclusi. A nostro parere, anche l'applicazione della pena di morte è incompatibile con i diritti umani. Di conseguenza, non investiamo nei Paesi che adottano questa prassi controversa sul piano etico, penale e pratico. Analogamente, non

fanno parte dell'universo d'investimento «Sustainable» gli Stati che destinano più del 4% del loro prodotto interno lordo (PIL) alle spese militari. Escludiamo inoltre le obbligazioni dei Paesi che nel loro mix di elettricità ricorrono per oltre il 50% all'energia atomica e che prevedono un ulteriore ampliamento dell'utilizzo dell'energia nucleare. Sono altresì esclusi i Stati che non hanno ratificato l'Accordo di Parigi sul clima, il Trattato per la non proliferazione nucleare e/o il trattato internazionale Convention on Biological Diversity (CBD) per la tutela della biodiversità. A integrazione dei severi criteri di esclusione per imprese e Stati, sosteniamo con obbligazioni verdi e sostenibili (green e sustainability bond) legate a scopi specifici – superando in via eccezionale determinati criteri di esclusione – il necessario cambiamento, soprattutto per quanto riguarda la transizione a tecnologie più rispettose del clima, nonché finanziamenti legati alla protezione della biodiversità.

Ulteriori criteri di esclusione Sustainable*



- Produzione di tecnologie belliche
- Gestione di impianti nucleari**
- Estrazione di uranio
- Produzione di reattori nucleari**
- Tecnologie genetiche: Medicina umana
- Produzione di tabacco e di articoli per fumatori
- Produzione di alcolici (> 5% del fatturato)
- Gioco d'azzardo (> 5% del fatturato)
- Allevamento intensivo
 - ▶ Basso grado di democrazia e libertà
 - ▶ Applicazione della pena di morte
 - ▶ Elevati budget militari (> 4% del PIL)
 - ▶ Ampliamento dell'energia atomica (quota > 50% del totale)**
 - ▶ Corruzione (indice di corruzione < 35)
 - ▶ Stati che non hanno sottoscritto il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari



- Estrazione di carbone e riserve di carbone**
- Funzionamento di centrali elettriche a combustibili fossili (> 5% del fatturato)**
- Estrazione di gas naturale**
- Estrazione di petrolio**
- Produttori di automobili convenzionali senza una strategia di transizione completa all'uso di una forza motrice rispettosa del clima**
- Produzione di velivoli**
- Compagnie aeree**
- Società di crociera**
 - ▶ Stati che non hanno ratificato l'Accordo di Parigi sul clima**



- Tecnologie genetiche: emissione di OGM⁴**
- Pesca e allevamento ittico non sostenibili**
- Silvicultura non sostenibile**
- Olio di palma non certificato (RSPO < 50%)
- ▶ Stati che non hanno ratificato la Convenzione sulla biodiversità**

→ Criteri di esclusione per le imprese ▶ Criteri di esclusione per gli Stati
 * Criteri di esclusione in aggiunta ai criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR e ai criteri di esclusione della linea di prodotti «Responsible»

** Ad eccezione di obbligazioni verdi e sostenibili (green e sustainability bond)

⁴ Organismi geneticamente modificati

Panoramica dei criteri di esclusione dei fondi Swisscanto⁵

Linea di prodotti	Tradizionale (non sostenibile)	Responsible ⁶	Sustainable
 <p>Minacce per società e salute</p>	<p>Basati sulla SVVK-ASIR⁶</p> <p>Produttori di armamenti vietati: → Bombe e munizioni a grappolo → Mine antiuomo e terrestri → Armi biologiche e chimiche → Sistemi di armi nucleari⁷ → Materiale per armi nucleari⁷ → Uranio arricchito⁷ → Armi laser accecanti → Armi incendiarie</p> <p>→ Esclusioni basate su comportamenti e ► violazioni del diritto internazionale</p>	<p>→ Produzione di armi e materiale bellico</p> <p>→ Produzione di tecnologie belliche (> 5% del fatturato)</p> <p>→ Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite⁹</p> <p>→ Sfruttamento del lavoro minorile</p> <p>→ Produzione di materiale pornografico</p>	<p>→ Produzione di tecnologie belliche</p> <p>→ Gestione di impianti nucleari¹⁰</p> <p>→ Estrazione di uranio</p> <p>→ Produzione di reattori nucleari¹⁰</p> <p>→ Tecnologie genetiche: Medicina umana</p> <p>→ Produzione di tabacco e di articoli per fumatori</p> <p>→ Produzione di alcolici (> 5% del fatturato)</p> <p>→ Gioco d'azzardo (> 5% del fatturato)</p> <p>→ Allevamento intensivo</p> <p>► Basso grado di democrazia e libertà</p> <p>► Applicazione della pena di morte</p> <p>► Elevati budget militari > 4% del prodotto interno lordo</p> <p>► Ampliamento dell'energia atomica (quota > 50% del totale)⁹</p> <p>► Corruzione (indice di corruzione < 35)</p> <p>► Non sottoscritto il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari</p>
 <p>Cambiamento climatico</p>	<p>→ Estrazione di carbone (> 5% del fatturato, escl. la produzione di metalli)¹⁰</p> <p>→ Riserve di carbone (escl. produzione di metalli)¹⁰</p> <p style="text-align: center;">+</p>	<p>→ Estrazione di carbone e riserve di carbone¹⁰</p> <p>→ Funzionamento di centrali elettriche a combustibili fossili (> 5% del fatturato)¹⁰</p> <p>→ Estrazione di gas naturale¹⁰</p> <p>→ Estrazione di petrolio¹⁰</p> <p>→ Produttori di automobili convenzionali senza una strategia di transizione completa all'uso di una forza motrice rispettosa del clima¹⁰</p> <p>→ Produzione di velivoli¹⁰</p> <p>→ Compagnie aeree¹⁰</p> <p>→ Società di crociere¹⁰</p>	<p>► Non ratificato l'Accordo di Parigi sul clima¹⁰</p>
 <p>Riduzione della biodiversità</p>		<p>→ Tecnologie genetiche: emissione di OGM¹⁰</p> <p>→ Pesca e allevamento ittico non sostenibili¹⁰</p> <p>→ Silvicultura non sostenibile¹⁰</p> <p>→ Olio di palma non certificato (RSPO < 50%)</p> <p style="text-align: center;">+</p>	<p>► Non ratificato la Convenzione sulla biodiversità¹⁰</p>

→ Criteri di esclusione per le imprese ► Criteri di esclusione per gli Stati

⁵ Nel rispetto degli interessi degli investitori, in casi eccezionali non è possibile prendere in considerazione alcune esclusioni, ad esempio in caso di investimenti indiretti. D'altra parte, altri emittenti possono essere esclusi per ragioni di rischio o di reputazione, ad esempio.

⁶ I criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR riguardano principalmente i produttori di armi vietate e i criteri di esclusione basati sul comportamento delle imprese e includono anche gli Stati contro i quali la Svizzera ha imposto un embargo totale sulle armi o sui beni repressivi.

⁷ Solo in caso di contrasto con il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (Non-Proliferation Treaty, «NPT»)

⁸ I criteri d'esclusione differiscono in caso di immobili «Responsible» (sia diretti che indiretti).

⁹ Norma delle Nazioni Unite sui diritti umani, i diritti sul lavoro, gli standard ambientali e la lotta alla corruzione. Le violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite vengono riesaminate in modo dettagliato. Nell'ambito del nostro impegno cerchiamo di instaurare un dialogo ed esortiamo le aziende a modificare il loro comportamento. Se non si verifica alcuna modifica entro un periodo di tempo ragionevole, le partecipazioni esistenti devono essere vendute.

¹⁰ Il criterio di esclusione può essere ignorato in caso di obbligazioni verdi e sostenibili.

Avvertenze legali

La presente pubblicazione è stata redatta dalla Zürcher Kantonalbank ed è destinata alla distribuzione in Svizzera. Non è destinata a persone in altri Paesi. Salvo diversa indicazione, i dati si riferiscono alla gestione patrimoniale di Zürcher Kantonalbank con il marchio Swisscanto, che comprende gli investimenti collettivi di capitale di diritto svizzero o lussemburghese (di seguito «fondi Swisscanto») in questione. Questi dati servono esclusivamente a scopi pubblicitari e informativi e non costituiscono consulenza né raccomandazione all'investimento. La presente pubblicazione non costituisce né offerta di vendita né sollecitazione o invito a sottoscrivere o a presentare un'offerta di acquisto di strumenti finanziari, né fornisce una base per qualsivoglia contratto o obbligo. La sola base vincolante per l'acquisto di fondi Swisscanto è costituita dai rispettivi documenti pubblicati (contratti dei fondi, condizioni contrattuali, prospetti e/o informazioni chiave per gli investitori nonché rapporti annuali). Questi sono reperibili gratuitamente all'indirizzo www.swisscanto.com e in formato cartaceo presso Swisscanto Direzione di fondi SA, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurigo, che funge da rappresentante dei fondi lussemburghesi, e in tutte le succursali della Zürcher Kantonalbank, Zurigo. L'agente di pagamento per i fondi lussemburghesi è Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurigo. Le informazioni contenute nel presente documento sono state redatte con la cura osservata di consueto dagli operatori del settore. Tuttavia, non è possibile fornire alcuna garanzia circa la correttezza e la completezza delle informazioni. Le informazioni contenute in questa pubblicazione possono essere modificate in qualsiasi momento. Si declina ogni responsabilità per le conseguenze di investimenti basati sul presente documento. Ogni investimento comporta specifici fattori di rischio, in particolare quelli connessi alle fluttuazioni di valore e di rendimento. In conformità alle norme vigenti in materia, i prodotti e servizi descritti nella presente pubblicazione non sono disponibili per le «US Person». This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S. Stato dei dati (salvo diversa indicazione): **08.2024**