

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 Swisscanto gamma di fondi sostenibili in classi di investimento tradizionali ricorriamo a esclusioni al fine di evitare controversie. I nostri fondi sono suddivisi in due caratteristiche di sostenibilità «Responsible» e «Sustainable».

A seconda della caratteristica di sostenibilità, 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 attualmente 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. Con i nostri investimenti, cerchiamo di tenerne in considerazione.



Riduzione della biodiversità

Assieme ai cambiamenti climatici, la riduzione della biodiversità è considerata la minaccia ambientale globale 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. In questo processo vengono utilizzati dati provenienti da terze parti indipendenti, che sono sottoposti a un ulteriore controllo di plausibilità qualitativa. Le fonti includono: MSCI ESG Research e Banca Mondiale.

Criteri di esclusione basati sulla SVVK-ASIR

In tutti i nostri patrimoni di fondi gestiti nelle classi di investimento tradizionali, sia attivi sia passivi, vengono applicati 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. Il gestore patrimoniale dei fondi si riserva il diritto di escludere altre società o di rinunciare a un'esclusione a propria 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
 - ▶ 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»)

Caratteristiche di sostenibilità «Responsible»

Nei caratteristica 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 Green e Sustainability Bonds delle società interessate. Nel caso di un Green Bond e di un Sustainability Bond, l'emittente deve utilizzare i fondi ottenuti attraverso l'emissione del Green Bond o del Sustainability Bond per lo scopo previsto⁴. In caso di potenziali violazioni da parte delle aziende dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (norme dell'ONU sui diritti umani e del lavoro, sugli standard ambientali e sulla lotta alla corruzione) che emergono dallo screening ap-

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.

⁴ Green Bonds servono a raccogliere capitali per attività specifiche volte a ridurre o prevenire gli impatti negativi sull'ambiente. I Sustainability Bonds servono anche a raccogliere capitali per attività specifiche volte a ridurre o prevenire gli impatti negativi sull'ambiente, nonché a raccogliere capitali per attività specifiche volte a ridurre o prevenire gli impatti negativi sulla società. Gli investimenti in Green Bonds o Sustainability Bonds contribuiscono quindi a un cambiamento positivo per quanto riguarda il rispettivo criterio di esclusione.

plicato, il gestore patrimoniale dei fondi cerca il dialogo nell'ambito dell'impegno e incoraggia le aziende a cambiare il loro comportamento. Se non si verifica alcuna modifica del comportamento entro un periodo di tempo ragionevole, gli investimenti esistenti vengono generalmente venduti.

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 Green e Sustainability Bonds

Caratteristiche di sostenibilità «Sustainable»

Nel caratteristica Sustainable presentano il più alto grado di sostenibilità all'interno della nostra gamma di fondi. Concentrando gli investimenti su 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 in linea con l'utilità 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 a 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» saranno aggiunti 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 House⁵. 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 obbligazioni di Stati che presentano un elevato livello percepito di corruzione nel settore pubblico. Ciò viene determinato dall'indice di percezione della corruzione di Transparency International⁶, 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 secondo l'indice di percezione della corruzione sono esclusi. A nostro parere, anche l'applicazione della pena di morte è incompatibile con i diritti umani. Di conseguenza, non investiamo nei obbligazioni di Stato che adottano questa prassi controversa sul piano

etico, penale e pratico. Analogamente, non fanno parte dell'universo d'investimento «Sustainable» gli obbligazioni di Stato che destinano più del 4% del loro prodotto interno lordo (PIL) alle spese militari. Inoltre, titoli di Stato dei Paesi sono escluse 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 obbligazioni di Stato 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. I rigorosi criteri di esclusione per le imprese e gli Stati garantiscono che gli investimenti siano effettuati in modo responsabile ed etico. Inoltre, le eccezioni per i Green Bonds e i Sustainability Bonds a destinazione vincolata consentono investimenti mirati in tecnologie rispettose del clima e nella protezione della biodiversità, al fine di sostenere il cambiamento necessario.

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 percezione della 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 crociere**
- ▶ Stati che non hanno ratificato l'Accordo di Parigi sul clima**



- Tecnologie genetiche: emissione di OGM⁷**
- 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 caratteristica «Responsible»
 ** Ad eccezione di Green e Sustainability Bonds

⁵ freedomhouse.org

⁶ transparency.org

⁷ Organismi geneticamente modificati

Panoramica dei criteri di esclusione dei fondi Swisscanto⁸

Caratteristiche di sostenibilità		Tradizionale (non sostenibile)	+	Responsible ¹¹	+	Sustainable	
Problematica	 <p>Minacce per società e salute</p>	<p>Basati sulla SVVK-ASIR⁹</p> <ul style="list-style-type: none"> → Produttori di armamenti vietati: <ul style="list-style-type: none"> → Bombe e munizioni a grappolo → Mine antiuomo e terrestri → Armi biologiche e chimiche → Sistemi di armi nucleari¹⁰ → Materiale per armi nucleari¹⁰ → Uranio arricchito¹⁰ → Armi laser accecanti → Armi incendiarie → Esclusioni basate su comportamenti e violazioni del diritto internazionale 	+	<ul style="list-style-type: none"> → Produzione di armi e materiale bellico → Produzione di tecnologie belliche (> 5% del fatturato) → Violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite¹² → Sfruttamento del lavoro minorile → Produzione di materiale pornografico 	+	<ul style="list-style-type: none"> → Produzione di tecnologie belliche → Gestione di impianti nucleari¹³ → Estrazione di uranio → Produzione di reattori nucleari¹³ → 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 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Basso grado di democrazia e libertà¹³ ▶ Applicazione della pena di morte¹³ ▶ Elevati budget militari > 4% del prodotto interno lordo¹³ ▶ Ampliamento dell'energia atomica (quota > 50% del totale)¹³ ▶ Corruzione (Indice di percezione della corruzione < 35)¹³ ▶ Non sottoscritto il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari¹³
	 <p>Cambiamento climatico</p>		<ul style="list-style-type: none"> → Estrazione di carbone (> 5% del fatturato, escl. la produzione di metalli)¹³ → Riserve di carbone (escl. produzione di metalli)¹³ 		<ul style="list-style-type: none"> → Estrazione di carbone e riserve di carbone¹³ → Funzionamento di centrali elettriche a combustibili fossili (> 5% del fatturato)¹³ → Estrazione di gas naturale¹³ → Estrazione di petrolio¹³ → Produttori di automobili convenzionali senza una strategia di transizione completa all'uso di una forza motrice rispettosa del clima¹³ → Produzione di velivoli¹³ → Compagnie aeree¹³ → Società di crociere¹³ 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Non ratificato l'Accordo di Parigi sul clima¹³
	 <p>Riduzione della biodiversità</p>				<ul style="list-style-type: none"> → Tecnologie genetiche: emissione di OGM¹³ → Pesca e allevamento ittico non sostenibili¹³ → Silvicultura non sostenibile¹³ → Olio di palma non certificato (RSPO < 50%) 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ Non ratificato la Convenzione sulla biodiversità¹³

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

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ Solo in caso di contrasto con il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (Non-Proliferation Treaty, «NPT»)

¹¹ I criteri d'esclusione differiscono in caso di immobili «Responsible» (sia diretti che indiretti).

¹² 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.

¹³ Il criterio di esclusione può essere ignorato in caso di Green e Sustainability Bonds.

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, lussemburghese e irlandese (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. Le opinioni e le valutazioni contenute in questo documento riguardanti titoli e/o emittenti non sono state redatte secondo le norme sull'indipendenza degli analisti finanziari e pertanto costituiscono comunicazioni promozionali (e non analisi finanziarie indipendenti). In particolare, i dipendenti responsabili di tali opinioni e valutazioni non sono necessariamente soggetti a restrizioni sul commercio dei titoli corrispondenti e possono in linea di principio effettuare transazioni personali o transazioni per conto della banca su tali titoli. 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 products.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. Per i fondi domiciliati in Irlanda, il rappresentante è Carne Global Fund Managers (Svizzera) SA. L'agente pagatore per i fondi Swisscanto irlandesi in Svizzera e per i fondi lussemburghesi è la Zürcher Kantonalbank. 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. Per quanto riguarda le indicazioni sulla sostenibilità relative ai fondi Swisscanto domiciliati in Svizzera, si segnala che in Svizzera non esiste un quadro di riferimento generalmente accettato né un elenco universale di fattori da considerare per garantire la sostenibilità degli investimenti. Le informazioni sugli aspetti rilevanti per la sostenibilità ai sensi del Regolamento sull'informativa (UE) 2019/2088 per i fondi Swisscanto di diritto lussemburghese e irlandese sono disponibili sul seguente sito Internet: products.swisscanto.com. 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): 04.2025 © 2025 Zürcher Kantonalbank. Tutti i diritti riservati.