

08.2024

# INVESTIMENTO SOSTENIBILE TITOLI

## INDICE

<b>1</b>	<b>Introduzione</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Gestione dei rischi relativi alla sostenibilità</b>	<b>2</b>
2.1	Affrontare i rischi collegati alla sostenibilità	2
2.2	Evitare il greenwashing	2
<b>3</b>	<b>Principio di sostenibilità per i titoli</b>	<b>2</b>
3.1	Principio di sostenibilità multidimensionale	2
3.2	Valutazione degli investimenti in base agli SDG	2
3.3	PAM Sustainability Funnel	3
3.4	Gestione a livello di portafoglio	3
3.5	Voting	4
3.6	Impegno	4

## 1 Introduzione

In qualità di firmataria dei Principles for Responsible Investment (PRI), Pax Asset Management AG (Pax AM) si è impegnata a rispettare i seguenti principi:

- considerare e attuare gli aspetti relativi alla sostenibilità nel processo e nella decisione di investimento,
- esercitare attivamente i diritti degli azionisti, tenendo conto degli aspetti relativi alla sostenibilità,
- divulgare gli aspetti legati alla sostenibilità delle società in cui si investe,
- promuovere l'accettazione e l'attuazione dei principi della sostenibilità nel settore degli investimenti,
- collaborare con il Segretariato PRI e gli altri firmatari per migliorare l'efficacia dei principi,
- rendicontare le attività e i progressi compiuti nell'attuazione degli investimenti sostenibili.

## 2 Gestione dei rischi relativi alla sostenibilità

### 2.1 Affrontare i rischi collegati alla sostenibilità

I rischi collegati alla sostenibilità sono eventi ed effetti negativi nei settori dell'ambiente, degli affari sociali o della gestione aziendale che compromettono lo sviluppo sostenibile dell'azienda e della società. Tali rischi possono avere un impatto finanziario o non finanziario significativo su Pax AM, direttamente o indirettamente sul valore di un investimento.

- Per Pax AM i rischi diretti collegati alla sostenibilità includono i rischi operativi, di conformità e di reputazione che potrebbero ridurre i profitti o mettere a repentaglio la sua licenza di gestore patrimoniale.
- I rischi indiretti collegati alla sostenibilità riguardano i rischi di investimento (rischi di mercato, di controparte e di concentrazione) e comportano una riduzione dei beni in gestione a causa di rischi fisici o transitori e quindi perdite di rendimento.

Pax AM gestisce i rischi diretti connessi alla sostenibilità integrandoli nelle categorie di rischio esistenti, mentre affronta i rischi indiretti attraverso un processo in due fasi: criteri di esclusione e un approccio best-in-class adattato agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals – SDG).

### 2.2 Evitare il greenwashing

Il greenwashing (ossia l'inganno consapevole o inconsapevole di investitrici e investitori o clienti sulle caratteristiche di sostenibilità di prodotti e servizi finanziari) è dovuto a una mancanza di trasparenza nei confronti delle investitrici e degli investitori o a discrepanze tra rappresentazione e realtà. Pax AM ha introdotto misure e controlli con l'obiettivo di evitare il greenwashing.

## 3 Principio di sostenibilità per i titoli

### 3.1 Principio di sostenibilità multidimensionale

La base sostanziale del principio di sostenibilità si ispira fondamentalmente a

- gli SDG come obiettivi globali e consolidati a livello mondiale e
- gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima (obiettivo di 1,5°C).

Pax AM sostiene un processo d'investimento per i titoli che tenga conto degli aspetti della sostenibilità a livello globale e sia basato sui seguenti principi di sostenibilità:

- esclusioni (screening negativo)
- best-in-SDG
- riduzione dell'intensità di tCO<sub>2</sub>e
- esercizio dei diritti di voto (voting)
- impegno

### 3.2 Valutazione degli investimenti in base agli SDG

La valutazione degli investimenti si basa sulla determinazione dei punteggi SDG in due dimensioni: Prodotti/servizi e Attività:

- Prodotti/servizi: questo punteggio valuta la sostenibilità dei prodotti e servizi fabbricati o offerti da un emittente in termini di consumo di risorse, impatto ambientale e responsabilità sociale (ad es. lotta alla povertà, salute).
  - Attività: questo punteggio valuta la sostenibilità dei prodotti e dei servizi fabbricati o offerti in base a gestione aziendale, condizioni di lavoro, gestione della catena di approvvigionamento e impatto ambientale.
- Ogni emittente riceve un punteggio SDG per entrambe le dimensioni su una scala da -100 (molto scarso) a +100 (molto buono). Il punteggio SDG complessivo di un emittente è quindi la media aritmetica delle due dimensioni.

### 3.3 PAM Sustainability Funnel

Pax AM determina l'universo della sostenibilità di Pax attraverso una combinazione di criteri di esclusione e un approccio best-in-SDG, un adattamento dell'approccio best-in-class.



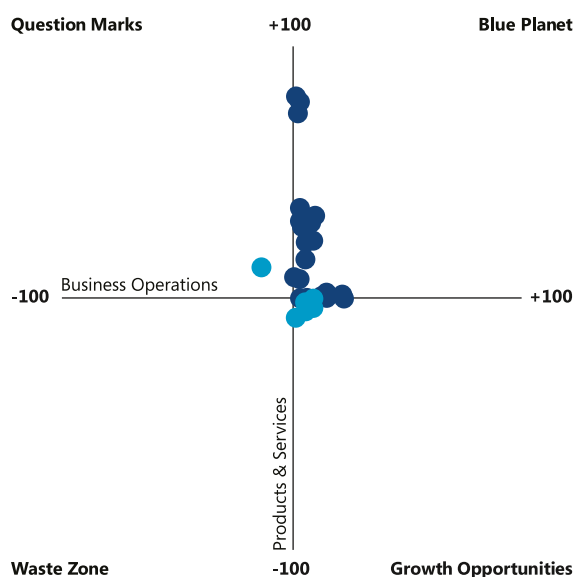
Questo approccio in due fasi permette a Pax AM di includere solo emittenti e fondi target che soddisfano i requisiti di sostenibilità. Pax AM utilizza quindi un processo a più fasi per determinare l'universo della sostenibilità.

#### 3.3.1 Dall'universo di base all'universo degli investimenti di Pax

In una prima fase Pax AM applica criteri di esclusione all'universo di base per formare l'universo degli investimenti di Pax. Questi criteri si basano su gravi violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite e su settori di attività definiti in base al fatturato. Pax AM stabilisce soglie percentuali di fatturato che le aziende in settori critici, come le armi controverse, la produzione di energia a carbone o il gioco d'azzardo, non possono superare. Se un'azienda supera queste soglie, Pax AM la esclude. Pax AM applica anche la lista di esclusioni dell'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR). Pax AM rivede i criteri di esclusione almeno una volta all'anno e, se necessario, li adegua.

#### 3.3.2 Dall'universo degli investimenti di Pax all'universo della sostenibilità di Pax

L'elemento centrale della metodologia di Pax AM in materia di sostenibilità è la sua matrice SDG. In questa fase, Pax AM applica un approccio best-in-SDG per identificare gli emittenti che si assumono le proprie responsabilità nelle 17 dimensioni degli SDG. Pax AM analizza i punteggi SDG per i prodotti/servizi e le attività commerciali, nonché un punteggio SDG complessivo.



Pax AM si concentra sugli emittenti che presentano punteggi SDG positivi in entrambe le dimensioni e che si collocano nel quadrante «Blue Planet». L'universo della sostenibilità può includere anche emittenti del quadrante «Growth Opportunities», le cui attività commerciali sono valutate positivamente da Pax AM, sebbene i loro prodotti siano ancora negativi, ma con un potenziale di miglioramento in futuro. Queste società si trovano in una fase di trasformazione che Pax AM sostiene esplicitamente.

In casi eccezionali Pax AM può anche investire in emittenti del quadrante «Question Marks» che hanno punteggi positivi per i prodotti, ma negativi per le attività commerciali, al fine di soddisfare determinati requisiti in materia di rischio. Sono esclusi gli investimenti in emittenti o fondi target con punteggi negativi in entrambe le dimensioni («Waste Zone»).

### 3.4 Gestione a livello di portafoglio

#### 3.4.1 Considerazione del punteggio SDG complessivo

Il punteggio SDG complessivo serve come parametro di gestione strategica a livello di portafoglio. Pax AM si sforza di mantenere questo punteggio sempre positivo per ciascun portafoglio.

### **3.4.2 Strategia climatica e riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>e a livello di portafoglio**

L'obiettivo di riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>e a livello di portafoglio è un altro parametro di gestione strategica e fa parte della strategia climatica di Pax AM. Pax AM si impegna a ridurre costantemente le emissioni di CO<sub>2</sub>e: a tal fine, stabilisce un valore target annuale per l'intensità di CO<sub>2</sub>e per ciascun portafoglio e lo riduce almeno una volta all'anno per raggiungere gli obiettivi dell'Accordo di Parigi. Inoltre, Pax AM definisce anche altre misure nella sua strategia climatica.

### **3.5 Voting**

Pax AM si impegna ad esercitare attivamente i propri diritti di voto. A tal fine ha stretto alleanze con altri investitori che condividono valori simili per creare una sinergia di interessi comuni. Ogni anno Pax AM rende noto il proprio comportamento di voto.

### **3.6 Impegno**

Come parte del suo impegno, Pax AM interagisce con le aziende e segnala attivamente le richieste degli azionisti. Formulando raccomandazioni concrete ed esercitando la propria influenza, Pax AM intende sottoporre la strategia aziendale a un'analisi critica, affrontando gli aspetti rilevanti per la sostenibilità. In questo modo, Pax AM si prefigge di motivare le aziende ad agire in modo sostenibile. Il dialogo attivo con le aziende avviene anche insieme ad altri investitori nell'ambito di un impegno collaborativo. Grazie all'unione dei volumi è inoltre possibile esercitare una maggiore influenza sulle aziende e sul loro sviluppo sostenibile. Ogni anno Pax AM pubblica un rendiconto delle proprie attività.