



# Soluzioni d'investimento sostenibili e responsabili

Informazioni alla clientela sulle soluzioni d'investimento di PostFinance



PostFinance distingue tra tre tipi di investimenti finanziari: convenzionali, responsabili e sostenibili. Gli investimenti convenzionali non tengono conto dei fattori ESG o di sostenibilità. Gli investimenti responsabili si concentrano invece sull'integrazione di fattori ecologici, sociali e di gestione aziendale (i cosiddetti fattori ESG) nel processo d'investimento tradizionale e tengono conto delle potenziali ripercussioni sulla performance dell'investimento. Anche gli investimenti sostenibili integrano i fattori ESG nel processo d'investimento, ma si concentrano anche sull'effetto degli investimenti in termini di sostenibilità facendo in modo che siano compatibili con uno o più obiettivi di sostenibilità o che contribuiscano al loro raggiungimento.

## Indice

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Sostenibilità in generale e presso PostFinance                             | 4  |
| 2. Investimenti orientati alla sostenibilità in generale                      | 5  |
| 3. PostFinance e gli investimenti finanziari orientati alla sostenibilità     | 8  |
| 4. Soluzioni d'investimento sostenibili e responsabili offerte da PostFinance | 11 |
| 5. Rischi degli investimenti responsabili e sostenibili                       | 14 |
| 6. Allegato: approcci di Sustainable Investing                                | 15 |



# 1. Sostenibilità in generale e presso PostFinance

In qualità di banca della Svizzera ci assumiamo la responsabilità di un'attività commerciale sostenibile

La sostenibilità è parte integrante della nostra azienda e della nostra strategia. Per noi sostenibilità significa assumere responsabilità: come organizzazione nei confronti del nostro personale e a favore della nostra attività, come investitore, per la nostra offerta di mercato e come partner sulla piazza finanziaria svizzera.

In linea con gli ambiziosi obiettivi climatici ed energetici della Posta, ci impegniamo per raggiungere la neutralità climatica all'interno dell'azienda entro il 2030 ed emissioni nette pari a zero nel 2040. Siamo pertanto chiamati a ridurre le emissioni dirette e indirette (gli obiettivi valgono per la tesoreria; gli investimenti della clientela sono finora esclusi). A gravare sono soprattutto le emissioni legate al collocamento degli investimenti propri, ossia dei depositi della clientela che PostFinance investe nel mercato dei capitali in Svizzera e all'estero.

Sul nostro sito web trovate maggiori informazioni sulla sostenibilità presso PostFinance  
→ [postfinance.ch/sostenibilita](https://postfinance.ch/sostenibilita)

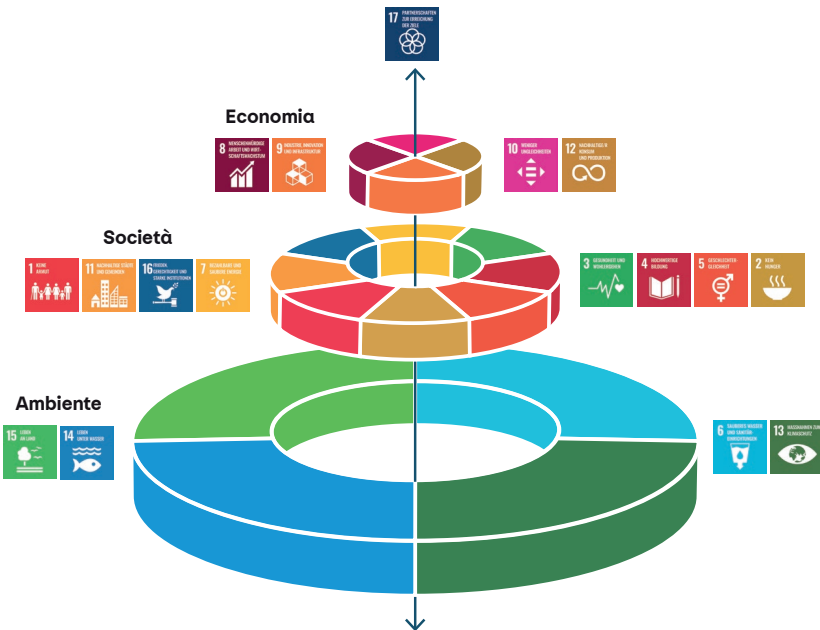
### Responsabile

Nel 1987 le Nazioni unite hanno definito lo sviluppo sostenibile come «uno sviluppo che soddisfi le esigenze del presente senza compromettere la possibilità delle generazioni future di soddisfare le loro». <sup>1</sup> Tale definizione è stata adottata da molti Paesi, compresa la Svizzera. Nel 2015 le Nazioni unite hanno stabilito 17 obiettivi di sviluppo sostenibile: i cosiddetti Sustainable Development Goal (SDG) <sup>2</sup>. Tali obiettivi mirano a migliorare le condizioni di vita di tutte le persone e delle future generazioni e possono essere suddivisi nei settori ambiente, società ed economia.

Gli obiettivi mostrano che l'ambiente rappresenta la base dell'attività umana e dell'economia. Infatti, l'economia può prosperare solo se vengono rispettati i limiti ecologici e se sono soddisfatte esigenze sociali quali la pace, l'alimentazione e l'istruzione. Se questi limiti vengono superati o se queste esigenze non vengono soddisfatte, è a rischio la stabilità dell'economia e di conseguenza lo sono anche le banche e gli altri operatori finanziari.

<sup>1</sup> 1987: Rapporto Brundtland  
<sup>2</sup> 17 obiettivi di sviluppo sostenibile

### I 17 obiettivi di sostenibilità delle Nazioni Unite



Fonte: [www.stockholmresilience.org](https://www.stockholmresilience.org)

# 2. Investimenti orientati alla sostenibilità in generale

Gli investimenti finanziari che tengono conto degli aspetti legati alla sostenibilità esistono da diverso tempo. Prima degli anni Novanta erano soprattutto gli investitori animati da motivazioni etiche e morali, come le chiese, a decidere di non investire in determinate pratiche e settori economici, ad esempio nell'industria delle armi. L'impatto degli investimenti finanziari è stato approfondito nel contesto del movimento anti-apartheid e ha ricevuto attenzione in tutto il mondo. Nel corso degli anni Novanta è nata un'ampia gamma di approcci agli investimenti sostenibili. Oltre alle esclusioni, alla selezione positiva, all'integrazione ESG e al best in class, si sono sviluppati approcci a tema e di impact investing (cfr. allegato).

La sigla dell'Accordo di Parigi sul clima nel 2015 ha rappresentato un'altra tappa fondamentale per il settore del Sustainable Investing, dato che per la prima volta un trattato ambientale internazionale ha ricono-

sciuto che gli obiettivi climatici possono essere raggiunti solo reindirizzando i flussi finanziari (articolo 2.1, lettera c) <sup>3</sup>. In seguito alla ratifica dell'accordo sono state elaborate numerose regolamentazioni internazionali e nazionali che hanno dato slancio agli investimenti orientati alla sostenibilità. Inizialmente la discussione era incentrata sull'impatto ecologico e sociale degli investimenti. Con la crescente attenzione alle conseguenze del cambiamento climatico, è aumentata anche la consapevolezza che il cambiamento climatico comporta rischi economici significativi e che dunque rappresenta un rischio anche per il settore finanziario. Ciò è stato riconosciuto anche dalle autorità di vigilanza sui mercati finanziari e dalle banche centrali che, come parte del loro mandato, hanno cominciato a verificare la gestione dei rischi finanziari legati al clima e ad altri eventi naturali da parte degli operatori del mercato finanziario.

Su questa base, si possono identificare due possibili materialità (doppia materialità). Un investimento finanziario può mirare a ridurre al minimo i rischi finanziari legati alla sostenibilità (materialità finanziaria) oppure a generare un effetto in termini di sostenibilità (materialità d'impatto). Chi investe concentrandosi sulla materialità finanziaria investe in aziende che adottano misure per ridurre in maniera significativa i rischi finanziari legati alla sostenibilità. Spesso si utilizza un valore ESG per stabilire quanto le aziende siano preparate ad affrontare i rischi ambientali (E), sociali (S) e di governance (G) e se stiano cercando di ridurli al minimo. Chi invece investe focalizzandosi sulla materialità d'impatto sceglie aziende che incidono positivamente sull'ambiente e/o sulla società.

### Dinamismo in ambito regolatorio

Negli ultimi anni i requisiti di legge e in materia di vigilanza per gli investimenti sostenibili si sono notevolmente inaspriti e si svilupperanno ulteriormente anche in futuro. PostFinance intende mettere a disposizione della clientela che effettua investimenti informazioni trasparenti e facilmente accessibili sulla sostenibilità e gli strumenti finanziari per consentirle di prendere decisioni pertinenti.

### Materialità finanziaria e d'impatto



Fonte: adattamento da DFGE (<https://dfge.de/doppelte-wesentlichkeitsanalyse-ihre-top-10-todos>)

<sup>3</sup> <https://www.swissbanking.ch/de/medien/meinungen/klimavertraegliche-ausrichtung-von-finanzen-fluessen-ohne-umwege> (in tedesco)

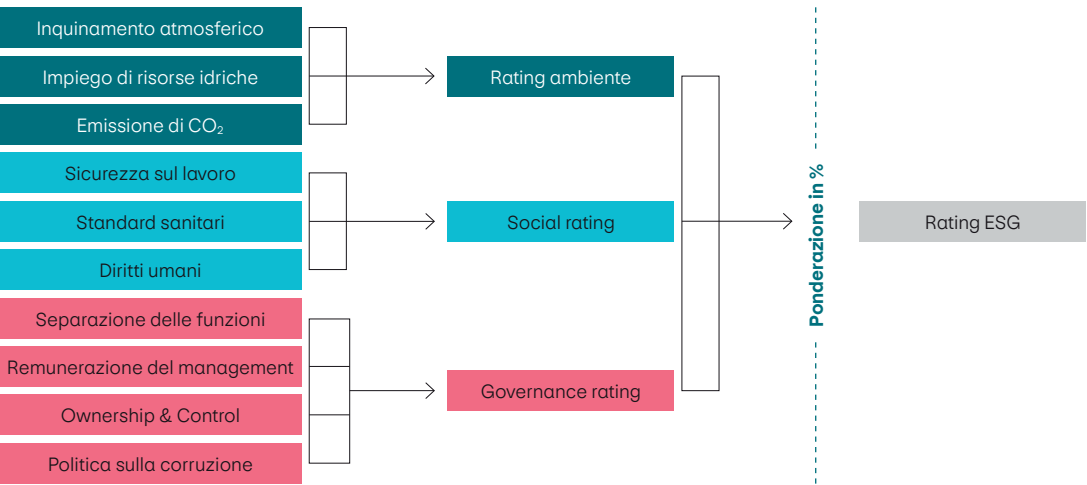
Dati ESG e di sostenibilità

ESG è un acronimo che sta per Environment (ambiente), Social (società) e Governance (gestione aziendale responsabile). La maggior parte dei valori ESG forniscono insight e informazioni sulla qualità del controllo dei rischi legati alla sostenibilità da parte di un'azienda (materialità finanziaria). Le agenzie di rating, come ad esempio MSCI, Morningstar Sustainalytics, S&P o ISS, utilizzano ponderazioni specifiche per settore, dato che non tutti i rischi legati alla sostenibilità hanno la stessa rilevanza per i diversi settori. Ad esempio, nel caso di un'azienda che produce caffè s'indagherà in che misura l'azienda analizzi e tenga conto degli effetti del cambiamento climatico sulla produzione di caffè. Queste analisi dovrebbero contribuire a far sì che chi investe prediliga le aziende con un maggiore controllo dei potenziali rischi finanziari significativi come il cambiamento climatico. Quest'ultimo ha infatti un impatto molto negativo sulla produzione di caffè e

può dunque ripercuotersi anche sulla redditività dell'azienda. Gli investimenti finanziari responsabili si basano sui valori ESG (ad es. costituiscono il presupposto di un approccio best in class, di un'esclusione o di una selezione positiva). Gli investimenti sostenibili considerano ulteriori dati per stabilire se un investimento è effettivamente compatibile con uno o più obiettivi di sostenibilità o se vi contribuisce. Chi investe può analizzare, ad esempio, l'impatto della produzione di caffè di un'azienda sul cambiamento climatico, ossia se lo aumenta o se lo diminuisce. In generale i dati di sostenibilità rappresentano una delle principali sfide per i fornitori di servizi finanziari perché devono essere plausibilizzati, convalidati e divulgati in maniera comprensibile e garantendo un'elevata qualità. Inoltre le agenzie di rating ricorrono a modelli di valutazione diversi, cosa che rende più difficile il confronto tra i rating.

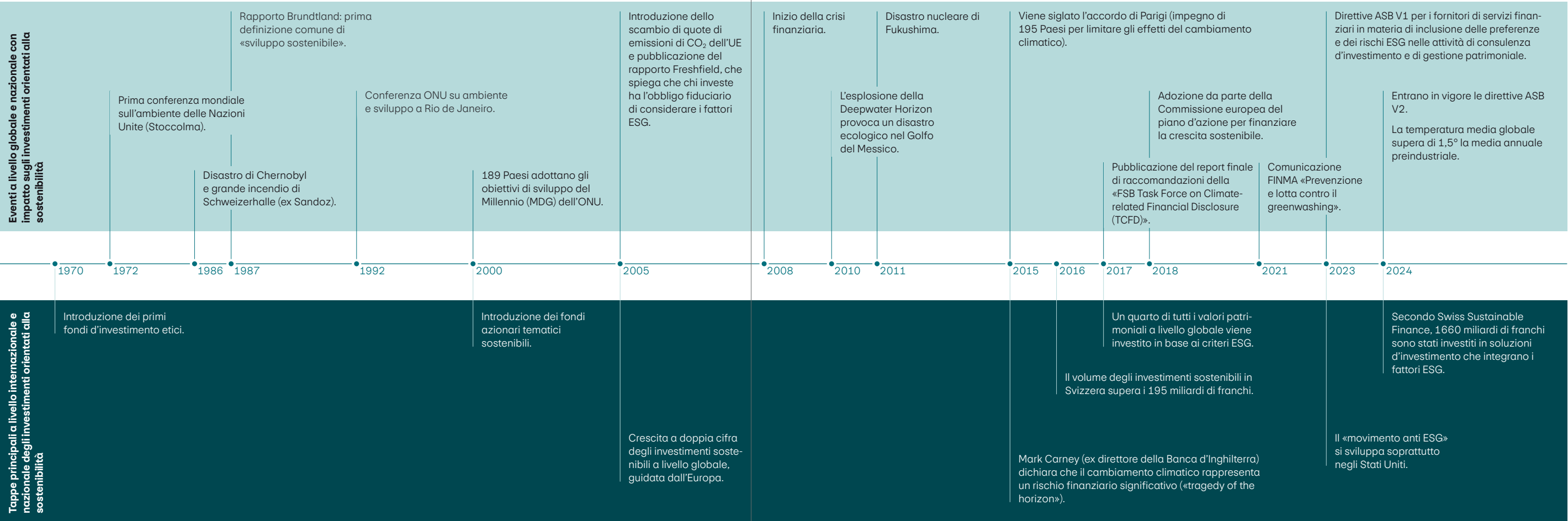
La seguente figura mostra un esempio di schema su cui può basarsi un rating con valori ESG.

Esempio di schema di rating con valori ESG



Fonte: Staub-Bisang/Stüttgen/Mattmann (2022)

Asse temporale degli investimenti orientati alla sostenibilità



Fonte: PostFinance, ispirato da un asse temporale un tempo disponibile sul sito J. Safra Sarasin.

### 3. PostFinance e gli investimenti finanziari orientati alla sostenibilità

Nei seguenti paragrafi illustreremo la nostra offerta di investimenti finanziari orientati alla sostenibilità, il sondaggio sulle preferenze della clientela e l'abbinamento (matching) di tali preferenze con le relative offerte di PostFinance.

#### 3.1 Categorie di investimenti finanziari presso PostFinance

PostFinance distingue tra investimenti finanziari convenzionali, responsabili e sostenibili.

**1. Investimenti convenzionali:** il processo d'investimento alla base si concentra esclusivamente su indici finanziari quali redditività, liquidità e sicurezza. I fattori ESG non sono inclusi nel processo d'investimento e gli investimenti finanziari non puntano a ottenere un effetto in termini di sostenibilità.

**2. Investimenti responsabili:** per la decisione d'investimento si tiene conto, oltre che dell'analisi finanziaria, anche dei fattori ESG che influiscono sulla performance dell'investimento. Ci si concentra sulla «materialità finanziaria»: si considerano gli indicatori di sostenibilità per ridurre al minimo i rischi finanziari come, ad esempio, i rischi di mercato e di liquidità.

**3. Investimenti sostenibili:** questi investimenti finanziari mirano a ottenere un impatto positivo a livello ecologico e sociale. Non si considerano solo i rischi finanziari legati alla sostenibilità (materialità finanziaria) ma anche le prospettive sull'impatto (materialità d'impatto). L'impiego di entrambe le dimensioni viene detto «materialità doppia». Chi investe vuole ottenere non solo un miglior profilo di rischio/rendimento, ma anche un impatto sull'ambiente e/o sulla società. L'effetto in termini di sostenibilità viene perseguito attraverso investimenti mirati in aziende, progetti e prodotti finanziari che siano compatibili con uno o più obiettivi di sostenibilità o che forniscano un contributo misurabile a uno o più obiettivi di sostenibilità, ad esempio per la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> o per la promozione della giustizia sociale.

#### Categorie di investimenti finanziari presso PostFinance



Fonte: PostFinance SA

#### 3.2 I requisiti di PostFinance per gli investimenti responsabili e sostenibili

Affinché un investimento possa essere dichiarato responsabile o sostenibile, devono essere soddisfatti cumulativamente diversi criteri. I criteri si riferiscono tutti allo strumento finanziario.

##### Investimenti responsabili

- Il prospetto di questo strumento finanziario rimanda chiaramente all'obiettivo della riduzione dei rischi finanziari legati alla sostenibilità.
- Nel processo d'investimento, oltre alle esclusioni, vengono adottati almeno altri due approcci di Sustainable Investing. Nell'allegato tra gli approcci di Sustainable Investing vengono descritti l'integrazione ESG, l'approccio best in class, gli investimenti tematici, l'engagement e l'esercizio del diritto di voto.

- Per almeno il 80% del patrimonio investito dello strumento finanziario si considerano i fattori ESG e vengono impiegati tutti e tre gli approcci di Sustainable Investing.

##### Investimenti finanziari sostenibili

- Il prospetto di questo strumento finanziario rimanda chiaramente all'obiettivo dell'effetto in termini di sostenibilità.
- Nel processo d'investimento vengono adottati, oltre alle esclusioni, almeno altri tre approcci di Sustainable Investing. Nell'allegato, tra gli approcci di Sustainable Investing vengono descritti l'integrazione ESG, l'approccio best in class, gli investimenti tematici, l'engagement e l'esercizio del diritto di voto.
- Almeno l'80% del patrimonio investito dello strumento finanziario è compatibile con uno o più obiettivi di sostenibilità e contribuisce al raggiungimento di questi obiettivi.

PostFinance verifica annualmente la classificazione di tutti gli strumenti finanziari offerti.

#### L'impatto degli investimenti finanziari sostenibili

Come spiega il Consiglio federale, gli investimenti finanziari sostenibili possono generare un impatto in due modi: con un effetto di compatibilità o con un effetto contributivo.

**Effetto di compatibilità:** i servizi, i prodotti e le misure delle aziende in cui si investe permettono di migliorare l'impatto generato su ambiente o società. Ciò avviene, ad esempio, se le misure adottate da un'azienda per ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub> permettono a loro volta di ridurre le emissioni del fondo in questione, con un effetto che non è riconducibile alla decisione d'investimento della o del cliente, della banca ecc.

**Effetto contributivo:** gli effetti ecologici o sociali di un investimento finanziario sono riconducibili alla decisione d'investimento di una o un cliente, di una banca ecc. e possono quindi essere associati a chi investe. In questi casi, ad esempio, la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> è direttamente e concretamente riconducibile all'investimento e all'impegno di stewardship di chi investe. Nell'ambito degli investimenti finanziari sostenibili, PostFinance offre soltanto prodotti con un effetto di compatibilità.



3.3 Trasparenza

«Sostenibilità» è un termine molto ampio e le conoscenze sul tema sono molto eterogenee. Contestualmente anche le aspettative della clientela continuano a evolvere. PostFinance intende dunque mettere a disposizione della clientela che effettua investimenti informazioni accessibili e facilmente comprensibili sui fattori ESG e sulla sostenibilità nonché sugli strumenti finanziari per consentirle di prendere decisioni consapevoli.

All'interno dei rapporti ESG e Swiss Climate Score, PostFinance pubblica regolarmente informazioni sui rischi finanziari legati alla sostenibilità e sugli effetti sul clima di tutti i PostFinance Fonds, i fondi di previdenza PostFinance e i mandati della e-gestione patrimoniale e della consulenza sugli investimenti Plus.

|                                                                                    |                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | <b>Sostenibile</b>                     | Dal suo profilo ESG si evince che dà molta importanza al tema della sostenibilità in relazione ai suoi investimenti. Ciò significa che con il suo investimento desidera contribuire in maniera misurabile al raggiungimento di uno o più obiettivi di sostenibilità delle Nazioni Unite (mediante un investimento compatibile agli obiettivi SDG o che contribuisca al loro raggiungimento). |
|   | <b>Responsabile con preferenza ESG</b> | Dal suo profilo ESG si evince che desidera considerare il potenziale impatto dei fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) sulla performance del suo investimento.                                                                                                                                                                                                                   |
|   | <b>Responsabile</b>                    | Dal suo profilo ESG si evince che desidera tenere in considerazione gli aspetti legati ai criteri ESG/ alla sostenibilità e il loro potenziale impatto sulla performance del suo investimento, ma senza una specifica preferenza per l'ambito ESG.                                                                                                                                           |
|  | <b>Neutrale</b>                        | Dal suo profilo ESG si evince che rimane neutrale rispetto alla questione degli investimenti sostenibili e responsabili. Ciò significa che accetta investimenti convenzionali, responsabili o sostenibili senza particolari preferenze.                                                                                                                                                      |

3.5 Abbinamento delle preferenze con i prodotti di PostFinance

In base al profilo ESG vengono delineate le seguenti soluzioni previdenziali o d'investimento e categorie di PostFinance:

| Investimenti                    |                                                               |                           |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Profilo ESG                     | E-gestione patrimoniale<br>Consulenza sugli investimenti Plus | Consulenza sui fondi Base |
| Sostenibile                     | Focus «Sostenibile»                                           | Fondo strategico PF       |
| Responsabile con preferenza ESG | Focus «Responsabile»                                          | Fondo strategico PF       |
| Responsabile                    | Focus «Responsabile»                                          | Fondo strategico PF       |
| Neutrale                        | Nessun suggerimento di focus                                  | Fondo strategico PF       |

| Previdenza                      |                                               |                                                              |
|---------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Profilo ESG                     | Conto di libero passaggio<br>Conto previdenza | Piano di previdenza SmartFlex<br>Piano di capitale SmartFlex |
| Sostenibile                     | Fondo di previdenza ESG PF                    | Tema d'investimento Clima                                    |
| Responsabile con preferenza ESG | Fondo di previdenza ESG PF                    | Tema d'investimento Clima                                    |
| Responsabile                    | Fondo di previdenza ESG PF                    | Tema d'investimento Clima                                    |
| Neutrale                        | Fondo di previdenza ESG PF                    | Nessun suggerimento sul tema d'investimento                  |

<sup>1</sup> Direttive per i fornitori di servizi finanziari in materia di inclusione delle preferenze e dei rischi ESG nonché di prevenzione delle pratiche di greenwashing nelle attività di consulenza in investimenti e di gestione patrimoniale

3.4 Sondaggio preferenze ESG

Conformemente all'autodisciplina <sup>1</sup> dell'Associazione svizzera dei banchieri (ASB), PostFinance chiede alla clientela che richiede una consulenza finanziaria di indicare le proprie preferenze in modo da stabilire quanto è interessata a tematiche legate alla sostenibilità. Tutti questi clienti vengono sottoposti a un processo di profilazione. I profili vengono definiti sulla base delle preferenze ESG. In totale esistono quattro profili ESG che vengono presentati di seguito.

4. Soluzioni d'investimento sostenibili e responsabili offerte da PostFinance

Di seguito mostriamo come PostFinance agisce nell'ambito degli investimenti responsabili e sostenibili.

- Integrazione ESG
- Criteri di esclusione
- Selezione positiva/approccio best in class (e-tilting/ESG-tilting ne fanno parte)
- L'engagement (azionariato attivo) per i PostFinance Fonds è gestito da UBS Asset Management Switzerland SA.
- L'esercizio del diritto di voto (voting) viene assunto dalla direzione del fondo di UBS Fund Management (Switzerland) AG.
- Orientamento clima

4.1 PostFinance Fonds

I fondi ESG PostFinance sono strutturati in modo da investire in fondi mirati (struttura «fund of funds» o fondo di fondi) <sup>1</sup>. La maggior parte di questi fondi mirati tiene conto dei fattori ESG (rischi finanziari legati alla sostenibilità) nel processo d'investimento. È possibile adottare uno dei seguenti approcci di Sustainable Investing (o una loro combinazione):

Fondi strategici e d'investimento PostFinance – Categoria «Responsabile»

I cinque fondi strategici e i due fondi d'investimento tengono conto dei fattori ESG. Trattandosi di fund of funds, si possono scegliere fondi mirati e obiettivi strategici che adottano una combinazione degli approcci di Sustainable Investing riportati di seguito. Per il 80% del patrimonio investito si garantisce l'impiego di almeno due approcci di Sustainable Investing e delle esclusioni.

| Approcci di Sustainable Investing |            |                  |                                                         |                            |                                                  |
|-----------------------------------|------------|------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|
|                                   | Esclusioni | Integrazione ESG | Best in class<br>ESG/screening<br>positivo <sup>2</sup> | Stewardship:<br>engagement | Stewardship:<br>esercizio del<br>diritto di voto |
| <b>Fondi strategici</b>           |            |                  |                                                         |                            |                                                  |
| PF - ESG Yield                    | ✓          | ✓                | ✓                                                       |                            | ✓                                                |
| PF - ESG Income                   | ✓          | ✓                | ✓                                                       |                            | ✓                                                |
| PF - ESG Balanced                 | ✓          | ✓                | ✓                                                       |                            | ✓                                                |
| PF - ESG Growth                   | ✓          | ✓                | ✓                                                       | ✓                          | ✓                                                |
| PF - ESG Capital Gain Fund        | ✓          | ✓                | ✓                                                       | ✓                          | ✓                                                |
| <b>Fondi d'investimento</b>       |            |                  |                                                         |                            |                                                  |
| PF - ESG Bond Fund                | ✓          | ✓                | ✓                                                       |                            |                                                  |
| PF - ESG Swiss Equity             | ✓          | ✓                | ✓                                                       | ✓                          | ✓                                                |

<sup>1</sup> Eccezione: il PF - ESG Swiss Equity Fund effettua investimenti diretti

<sup>2</sup> Best in class ESG/screening positivo comprende: e-tilting, e-best in class e best in class ESG

Fondi di previdenza PostFinance – Categoria «Responsabile»

I quattro fondi di previdenza tengono conto dei fattori ESG. Trattandosi di fund of funds, si possono scegliere fondi e obiettivi strategici mirati che adottano uno dei seguenti approcci di Sustainable Investing o una loro combinazione. Per il 80% del patrimonio investito si garantisce l'impiego di almeno due approcci di Sustainable Investing e delle esclusioni.

| Approcci di Sustainable Investing |            |                  |                                                   |                         |                                            |
|-----------------------------------|------------|------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|
|                                   | Esclusioni | Integrazione ESG | Best in class ESG/screening positivo <sup>1</sup> | Stewardship: engagement | Stewardship: esercizio del diritto di voto |
| <b>Fondi di previdenza</b>        |            |                  |                                                   |                         |                                            |
| PF Pension - ESG 25               | ✓          | ✓                | ✓                                                 |                         | ✓                                          |
| PF Pension - ESG 50               | ✓          | ✓                | ✓                                                 |                         | ✓                                          |
| PF Pension - ESG 75               | ✓          | ✓                | ✓                                                 | ✓                       | ✓                                          |
| PF Pension - ESG 100              | ✓          | ✓                | ✓                                                 | ✓                       | ✓                                          |

Rispetto all'indice di riferimento tradizionale e non espressamente responsabile, i quattro fondi di previdenza mirano a ottenere un miglior punteggio MSCI ESG, un'impronta di CO<sub>2</sub> inferiore e una riduzione dell'intensità di CO<sub>2</sub>. Entrambi i fondi d'investimento, rispetto all'indice di riferimento tradizionale e non espressamente responsabile, hanno l'obiettivo di migliorare il profilo di rischio finanziario legato alla sostenibilità.

Per motivi legati alla sostenibilità, PostFinance ha escluso la classe d'investimento «Oro» dai fondi d'investimento strategico e di previdenza.

PF - Global Climate Equity Fund

Il fondo mira a investire in aziende che riducono la propria intensità di CO<sub>2</sub> relativa e/o contribuiscono al cambiamento energetico e si concentra su una riduzione annua dell'impronta di CO<sub>2</sub>. È possibile adottare uno dei seguenti approcci di Sustainable Investing (o una loro combinazione).

| Approcci di Sustainable Investing |            |                  |                                                   |                         |                                            |                    |                       |
|-----------------------------------|------------|------------------|---------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------|--------------------|-----------------------|
|                                   | Esclusioni | Integrazione ESG | Best in class ESG/screening positivo <sup>1</sup> | Stewardship: engagement | Stewardship: esercizio del diritto di voto | Orientamento clima | Investimenti tematici |
| PF - Global Climate Equity        | ✓          | ✓                | ✓                                                 | ✓                       | ✓                                          | ✓                  | ✓                     |

4.2 Fondi emessi da terzi

PostFinance offre numerosi fondi di terzi che tengono conto degli aspetti legati alla sostenibilità, distinguendo tra i fondi che perseguono un obiettivo di sostenibilità esplicito e i fondi che, nella decisione d'investimento, considerano caratteristiche sociali e/o ecologiche e una buona gestione aziendale. I criteri descritti al capitolo 3.2 devono essere rispettati e sono oggetto di verifica annuale.

Nell'implementazione dei fondi d'investimento strategico e di previdenza per le azioni ci orientiamo all'indice SPI ESG® e agli indici MSCI Selection, mentre per quanto riguarda le obbligazioni prendiamo come benchmark gli indici SBI ESG®, Bloomberg Barclays MSCI Global Aggregate Sustainability, JESG EMBI Global Diversified e JESG CEMBI Broad Diversified. Non essendo disponibile un benchmark responsabile per la classe d'investimento «Immobili Svizzera», consideriamo l'indice SXI Real Estate Funds Total Return.

Per i fondi che perseguono un obiettivo di sostenibilità esplicito viene presa in considerazione la classificazione sugli obblighi di dichiarazione europei in conformità all'art. 9 della Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Per i fondi che nella decisione d'investimento considerano caratteristiche sociali e/o ecologiche e la buona gestione aziendale, si tiene conto della classificazione sulla base dell'art. 8 della SFDR (o equivalente).

<sup>1</sup> Best in class ESG/screening positivo comprende: e-tilting, e-best in class e best in class ESG



4.3 Focus d'investimento «Responsabile» nell'e-gestione patrimoniale e nella consulenza sugli investimenti Plus

Nell'e-gestione patrimoniale e nella consulenza sugli investimenti Plus proponiamo il focus d'investimento «Responsabile». Questo focus investe in aziende, Stati e istituzioni governative che tengono conto dei criteri d'investimento ESG, ovvero di fattori legati all'ambiente, alla società e a una gestione aziendale responsabile. Per informazioni dettagliate su tali fattori si rimanda al rapporto ESG. Inoltre, nel promemoria «Focus «Responsabile» nell'e-gestione patrimoniale e nella consulenza sugli investimenti Plus» sono disponibili maggiori informazioni su questo focus d'investimento.

4.4 Focus d'investimento «Sostenibile» nell'e-gestione patrimoniale

Nell'e-gestione patrimoniale viene offerto anche il focus d'investimento «Sostenibile». Questo focus è compatibile con l'obiettivo climatico delle emissioni nette pari a zero fissato per il 2050 e investe in strumenti finanziari che perseguono questo stesso obiettivo. La categoria si basa su tre promesse sulle prestazioni:

1. Nessun investimento in aziende con un impatto fortemente dannoso per il clima.
2. Investimenti in aziende e Stati che danno il loro contributo alla transizione economica.
3. Investimenti in soluzioni innovative che già oggi contribuiscono alla lotta contro il cambiamento climatico.

Informazioni dettagliate sono disponibili nel promemoria «Focus Sostenibile» e nei rapporti ESG e Swiss Climate Scores disponibili per la e-gestione patrimoniale e in e-finance.

4.5 Piano di previdenza SmartFlex e piano di capitale SmartFlex

Per il piano di previdenza SmartFlex (pilastro 3a/3b), l'assicurazione sulla vita con componente di risparmio, e per il piano di capitale SmartFlex (pilastro 3b), l'assicurazione a premio unico, offerti in collaborazione con AXA, PostFinance propone il tema d'investimento «Clima» con il fondo PF - Global Climate Equity Fund I. Secondo la classificazione di PostFinance, si tratta di un investimento finanziario responsabile. Il subfondo investe in titoli di aziende che soddisfano requisiti essenziali in materia di ambiente, società e governance (ESG).

# 5. Rischi degli investimenti finanziari responsabili e sostenibili

Proprio come per gli investimenti convenzionali, anche per gli investimenti finanziari responsabili e sostenibili esistono dei rischi da considerare. Tali rischi sono illustrati nell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» dell'Associazione svizzera dei banchieri. Non esistono rischi legati esclusivamente agli investimenti finanziari sostenibili e responsabili. Per qualsiasi prodotto finanziario occorre tenere presente che l'andamento passato di un investimento non consente di trarre conclusioni su quello futuro. Studi empirici<sup>1</sup> mostrano che tendenzialmente gli investimenti finanziari sostenibili e responsabili non presentano opportunità di rendimento migliori o peggiori. Soprattutto nel caso degli investimenti finanziari sostenibili (con promessa a livello di impatto) dipende specificatamente dalla struttura dello strumento finanziario.

Ad esempio occorre verificare se viene assicurata un'ampia diversificazione per settori e regioni. Nei rapporti ESG e Swiss Climate Score, PostFinance approfondisce i rischi specifici legati alla sostenibilità e l'impatto di ciascuno strumento finanziario. In queste analisi rimandiamo al valore MSCI ESG, all'impronta di CO<sub>2</sub> o alla percentuale di aziende in cui si investe che perseguono un percorso di riduzione in termini di impatto climatico basato su dati scientifici. Per le soluzioni d'investimento Consulenza sugli investimenti Plus e Consulenza sui fondi Base possono essere apportate modifiche al modello di portafoglio. Tali modifiche possono far sì che l'importo dell'investimento non sia più dell'entità inizialmente consigliata sulla base dei principi di sostenibilità.

<sup>1</sup> Cfr. ad esempio de Souza Cunha et al. (2019) «Can sustainable investments outperform traditional benchmarks? Evidence from global stock markets». <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1002/bse.2397>



# 6. Allegato

## Approcci di Sustainable Investing:

### → Panoramica

Le possibilità d'investimento che si pongono obiettivi responsabili e sostenibili possono avere composizioni molto diverse tra loro. Ecco una panoramica dei vari approcci di Sustainable Investing.

### Nota

Esistono diversi tipi di criteri di esclusione e può essere loro attribuito un peso diverso in base agli obiettivi e alle preferenze di chi investe. Se tuttavia un'attività è vietata dalle leggi e dalle direttive vigenti, la sua esclusione non può essere utilizzata in modo plausibile come criterio di esclusione per un investimento finanziario responsabile e/o sostenibile. Ad esempio, in Svizzera il finanziamento di armi controverse è vietato dalla Legge federale sul materiale bellico. Pertanto, per gli investimenti che escludono unicamente i produttori o le aziende produttrici di tali armi non si dovrebbe ricorrere all'approccio sostenibile dell'esclusione. In ogni caso rimane opportuno informare investitrici e investitori in merito all'applicazione di tale criterio.

## 6.1 Esclusioni

Nel caso dell'esclusione (anche detta selezione negativa o esclusione basata su norme o valori) si escludono intenzionalmente da un portafoglio gli investimenti in determinati Paesi, aziende o emittenti. I criteri di esclusione possono riferirsi a diversi aspetti, quali categorie di prodotti, attività o pratiche commerciali.

### Le esclusioni possono essere suddivise in due gruppi principali:

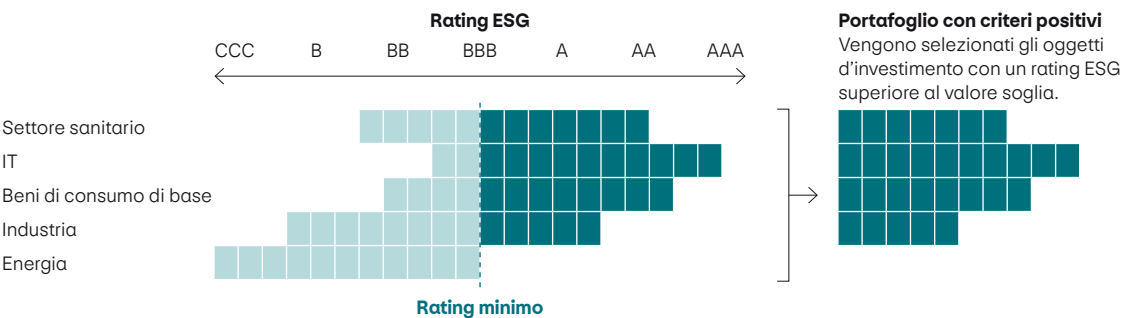
- Esclusioni incondizionate di prodotti o attività commerciali che entrano in conflitto con i valori di investitrici e investitori (ad es. produzione di armi) oppure comportano rischi ESG eccessivi (ad es. estrazione del carbone); sono anche dette esclusioni basate sui valori.
- Esclusioni condizionate di aziende a causa delle loro pratiche commerciali negative, quali violazioni di determinate norme o prescrizioni o degli standard ESG globali (ad es. violazioni sistematiche dei diritti umani); sono spesso anche dette esclusioni basate sulle norme.

## 6.2 Selezione positiva

Nella selezione positiva gli investimenti devono soddisfare determinati criteri minimi di sostenibilità vincolanti per poter essere potenzialmente presi in considerazione per l'attività d'investimento. Tali criteri minimi possono essere ad esempio stabiliti sulla base di valori ESG o di altri indici di sostenibilità.

Nella seguente immagine esemplificativa, per la selezione positiva viene definito un valore minimo ESG pari a BBB (su una scala da AAA a CCC). Le aziende che non soddisfano questo criterio sono escluse dall'universo d'investimento del rispettivo fondo. Per i PostFinance Fondi e i fondi di previdenza viene utilizzata la selezione positiva, dato che i punteggi MSCI ESG non sono ponderati per settore e determinano dunque valori ESG assoluti. Inoltre, la selezione positiva non viene utilizzata solo per i valori ESG, ma anche per altri indici di sostenibilità come l'intensità di carbonio.

### Selezione positiva



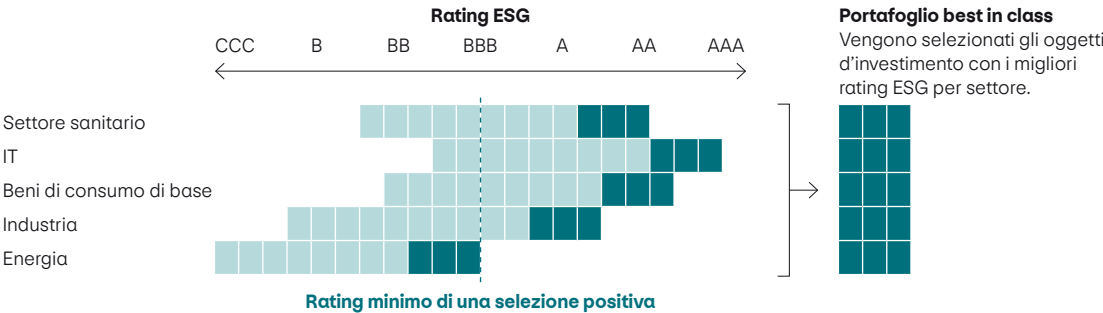
### 6.3 Approccio best in class

Con l'approccio best in class vengono presi in considerazione gli investimenti che hanno ottenuto una classificazione migliore dal punto di vista della performance ambientale, sociale e di governance (ESG) all'interno del gruppo di riferimento del proprio settore o della propria categoria. Si può investire in tutti gli emittenti che vantano un rating superiore a un valore soglia predefinito, determinato secondo modalità variabili. Può trattarsi anche di settori i cui prodotti o metodi di produzione non sono considerati sostenibili, ma nei quali vengono prese in considerazione aziende leader nell'ambito della sostenibilità. Per tale motivo, i portafogli di numerosi fondi sostenibili comprendono aziende di settori che non ci si aspetterebbe di trovare, ad esempio aziende dell'industria chimica, automobilistica e petrolifera.

La seguente immagine mostra un esempio del modo in cui vengono prese in considerazione le aziende più sostenibili per ogni settore.

A differenza della selezione positiva, in questo esempio dell'approccio best in class le aziende energetiche sono parte del portafoglio. Per i PostFinance Fonds e i fondi di previdenza viene adottato l'approccio best in class, dato che i punteggi MSCI ESG non sono ponderati per settore e determinano dunque valori ESG assoluti. Inoltre, l'approccio best in class non viene utilizzato solo per i valori ESG, ma anche per altri indici di sostenibilità come l'intensità di carbonio.

#### Approccio best in class



### 6.4 E-tilting/ESG-tilting

L'e-tilting o ESG-tilting fa parte dell'approccio best in class. L'approccio del «tilting» consiste nel modificare le ponderazioni delle componenti del portafoglio sulla base degli obiettivi di sostenibilità del portafoglio, ad esempio in base al profilo ambiente (E) o al profilo ESG (ambiente, società e gestione aziendale). Ciò significa che le ponderazioni vengono adeguate alle singole componenti nel portafoglio sulla base del relativo profilo E o ESG, al fine di raggiungere gli obiettivi di sostenibilità del portafoglio.

### 6.5 Integrazione ESG

L'integrazione ESG consiste nel considerare rischi e opportunità ESG nell'analisi finanziaria tradizionale, tenendo conto di fattori ESG nelle decisioni d'investimento attraverso un processo sistematico e fonti di ricerca adeguate. Un investimento deve quindi soddisfare non solo criteri legati alle finanze, alla liquidità e al modello di business, ma anche determinati fattori di sostenibilità.

### 6.6 Orientamento clima

L'orientamento clima di un portafoglio si riferisce alla riduzione a lungo termine dell'impronta ecologica attraverso la riduzione delle emissioni di gas a effetto serra. Le emissioni di gas a effetto serra dovrebbero seguire la definizione del Greenhouse Gas Protocol (GHG) e comprendere almeno gli Scope 1 e 2, e idealmente anche lo Scope 3 nei settori in cui le emissioni Scope 3 rappresentano una percentuale rilevante delle emissioni totali. L'orientamento clima dovrebbe prevedere un obiettivo a lungo termine, integrato da obiettivi intermedi. Il metodo impiegato dovrebbe basarsi su standard riconosciuti a livello internazionale come il Net Zero Investment Framework, lo UN Asset Owner Alliance Target Setting Protocol o il Science Based Targets Initiative for Financial Institutions.

### 6.7 Stewardship (dialogo con l'azienda ed esercizio del diritto di voto)

#### Dialogo con l'azienda (engagement)

Con questo approccio chi investe mira a influenzare un'azienda esercitando i diritti acquisiti diventando azionista dell'azienda stessa, con l'obiettivo di convincere il management a tenere conto di fattori ambientali, sociali e di governance. Tale dialogo comprende ad esempio la comunicazione con la direzione e il Consiglio di amministrazione delle aziende così come la presentazione o co-presentazione di mozioni da parte di azioniste e azionisti. Se l'engagement è fruttuoso, la strategia e i processi di un'azienda possono essere modificati allo scopo di migliorare la performance ESG e ridurre i rischi. L'engagement può concretizzarsi sotto forma di interazioni dirette tra un'investitrice o un investitore e un'azienda partecipata oppure sotto forma di engagement collaborativo, con cui più investitrici e investitori si uniscono per portare avanti un dialogo comune.

#### Esercizio del diritto di voto (voting)

Tale espressione si riferisce all'esercizio attivo dei diritti di voto da parte di chi investe, sulla base dei principi ESG, per manifestare le proprie preoccupazioni in merito a questioni ambientali, sociali e di governance.

Importante: i principi di sostenibilità si orientano alle descrizioni dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

#### Nota

I principi di sostenibilità applicati ai prodotti offerti da PostFinance sono illustrati nel [capitolo 4](#).

#### Investimenti e sostenibilità



Maggiori informazioni sono disponibili su [postfinance.ch](https://postfinance.ch)  
→ Investimenti → Investimenti e sostenibilità



## Disclaimer

Il presente documento è una **pubblicità**.

Le informazioni e affermazioni contenute hanno scopo puramente informativo e non costituiscono un invito a presentare un'offerta, né un'esortazione, una proposta o un suggerimento di stipula di un servizio, di acquisto/vendita di qualsiasi tipo di titolo o strumento finanziario, né di esecuzione di altri tipi di transazione. Queste informazioni non tengono conto né degli obiettivi d'investimento specifici o futuri né della situazione fiscale o finanziaria o delle esigenze individuali del singolo destinatario e non costituiscono perciò una base idonea per decisioni in materia di investimenti. Vi consigliamo quindi di rivolgervi al vostro consulente finanziario o fiscale prima di effettuare qualsiasi investimento. Il corso, il valore e il rendimento di un investimento possono oscillare. Gli investimenti in strumenti finanziari sono soggetti a determinati rischi e non garantiscono il mantenimento del capitale investito né tantomeno l'incremento di valore. Tutti i servizi di investimento e gli strumenti finanziari offerti da PostFinance SA non vengono né messi a disposizione né proposti, venduti o forniti a U.S. Person e ad altre persone domiciliate o soggette a obbligo fiscale al di fuori della Svizzera.

PostFinance SA  
Mingerstrasse 20  
3030 Berna

Telefono +41 58 448 14 24  
[www.postfinance.ch](http://www.postfinance.ch)