



# Swiss Life Asset Managers

## Politica di investimento responsabile

Dicembre 2023

# Indice

- 1. Introduzione ..... 3
- 2. Campo di applicazione e scopo ..... 4
- 3. Investimento responsabile presso Swiss Life Asset Managers ..... 4
  - 3.1 Strategie d’investimento responsabile per tutte le classi d’investimento..... 6
    - 3.1.1 Stewardship attiva..... 6
    - 3.1.2 Esclusioni ..... 6
  - 3.2 Strategie d’investimento responsabile per i titoli ..... 8
    - 3.2.1 Stewardship attiva..... 8
    - 3.2.2 Esclusioni ..... 8
    - 3.2.3 Garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità..... 8
    - 3.2.4 Approccio significativo ..... 9
  - 3.3 Strategie d’investimento responsabile per le attività reali ..... 11
    - 3.3.1 Stewardship attiva..... 11
    - 3.3.2 Esclusioni ..... 11
    - 3.3.3 Garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità..... 12
    - 3.3.4 Approccio significativo ..... 12
- 4. Principali effetti negativi ..... 13
- 5. Mitigazione dei rischi di sostenibilità ..... 15
- 6. Governance ..... 16
- 7. Appendice..... 19
  - Appendice 1: Altre informazioni relative ai criteri ESG..... 19

## 1. Introduzione

Swiss Life Asset Managers gestisce le attività del gruppo Swiss Life e dei suoi clienti istituzionali e retail da oltre 165 anni. Quali proprietari e gestori europei di attività, abbiamo una responsabilità nei confronti della società e dell'ambiente, oltre che obblighi fiduciari verso la nostra clientela. Mediante la valutazione di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) nonché di metriche finanziarie e di fattori di rischio, puntiamo a generare risultati più sostenibili e a migliorare la qualità a lungo termine dei nostri portafogli d'investimento. Swiss Life Asset Managers è pienamente impegnata nel sostegno dei Principi per l'Investimento Responsabile (PRI) e adotta un approccio d'investimento responsabile in sintonia con le linee guida PRI.

L'approccio di Swiss Life Asset Managers all'investimento responsabile poggia su tre pilastri di responsabilità: dovere fiduciario, responsabilità intergenerazionale e stewardship attiva. Il nostro approccio d'investimento responsabile, incentrato sul nostro dovere fiduciario, mira a contribuire al finanziamento di un'economia più sostenibile, gestendo al contempo i rischi di ribasso da un'ottica di doppia materialità (ossia i rischi esterni in entrata dal punto di vista dell'emittente e quelli interni in uscita dal punto di vista della società), al fine di fornire valore duraturo alla nostra clientela. Abbiamo una responsabilità nei confronti delle generazioni future: mantenere un ambiente prospero, perseguendo nel contempo i nostri obiettivi. Miriamo dunque ad allineare il nostro dovere fiduciario e le nostre responsabilità intergenerazionali concentrandoci su soluzioni in sintonia con la creazione di valore economico, ambientale e sociale. Inoltre, attraverso una stewardship attiva ci impegniamo con iniziative, organizzazioni, aziende e locatari e li sosteniamo per promuovere un'economia più sostenibile.

Per conciliare le nostre responsabilità di gestori patrimoniali con le attuali sfide per la società, abbiamo definito le ambizioni di Swiss Life Asset Managers per la sostenibilità come segue: mitigare il cambiamento climatico e la perdita di biodiversità, responsabilizzare le persone e promuovere l'integrità aziendale. Questa ambizione è il faro di tutte le nostre attività d'investimento responsabile. Per concretizzare le nostre ambizioni, abbiamo sviluppato un approccio d'investimento responsabile composto da cinque pilastri: dati ESG, valutazione di rischio e opportunità ESG, offerta di prodotti sostenibili, stewardship attiva e reporting trasparente. Per ogni pilastro abbiamo poi definito piani di azione concreti diretti a realizzare le nostre ambizioni e a fornire soluzioni all'avanguardia alla nostra clientela. Ciò include il ricorso a dati ESG rilevanti per sviluppare soluzioni di prodotto innovative e affidabili, commisurate alle esigenze della nostra clientela e in linea con i requisiti normativi, valutare rischi e opportunità di sostenibilità con misure distintive e credibili e promuovere pratiche sostenibili tra i nostri stakeholder attraverso una strategia di engagement globale e una politica di voto per delega, nonché un monitoraggio e una rendicontazione adeguati sul nostro percorso verso la sostenibilità.

## 2. Campo di applicazione e scopo

Questa politica d'investimento responsabile copre obbligazioni, azioni, immobili e infrastrutture e si applica a funzioni commerciali quali la gestione dei portafogli, la gestione del rischio e le vendite in tutte le unità di mercato (ossia Svizzera, Francia, Lussemburgo, Regno Unito, Germania, Paesi scandinavi). Alcune classi d'investimento come prestiti, ipoteche e strategie di investimento passive (i.e. strategie di replicazione di indici) sono escluse dal campo di applicazione, soprattutto per mancanza di dati o per vincoli specifici incompatibili con una piena integrazione ESG.

Lo scopo della politica è descrivere i vari aspetti del nostro approccio d'investimento responsabile in tutte le classi d'investimento e le categorie di prodotto, al fine di dimostrare la sua adeguatezza rispetto agli standard di mercato e alla normativa, nonché la sua coerenza in tutta l'organizzazione di Swiss Life Asset Managers.

## 3. Investimento responsabile presso Swiss Life Asset Managers

Un investitore responsabile deve affrontare molteplici sfide in termini di gestione del rischio e delle opportunità, preferenze della clientela, costruzione del portafoglio, disponibilità dei dati e regolamentazione. In quanto gestori patrimoniali responsabili, dobbiamo considerare i fattori ESG in ogni aspetto delle nostre attività di gestione. Pertanto, siamo costantemente alla ricerca dei dati di sostenibilità più rilevanti per allestire una valutazione a 360° dei nostri investimenti, sia in termini di rischi che di opportunità. Ciò rappresenta un input fondamentale nell'allestimento della nostra gamma di prodotti ESG e sostenibili, supportata da una stewardship attiva e da informazioni ESG all'avanguardia, al fine di soddisfare le esigenze specifiche della nostra clientela. In quanto firmatari dei PRI, ci adoperiamo continuamente per assicurare che il nostro approccio d'investimento responsabile sia in linea con i quadri di riferimento riconosciuti, come gli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG) o l'Accordo di Parigi sul clima.

Un aspetto chiave del nostro approccio d'investimento responsabile è il perseguimento di un futuro più sostenibile sotto il profilo ambientale, prendendo in considerazione la responsabilità intergenerazionale. Il cambiamento climatico è una delle principali sfide a livello globale. Non solo presenta rischi significativi per le attività, ma può anche generare nuove opportunità per le imprese. Crediamo che questi rischi e opportunità forgeranno i portafogli d'investimento e la gestione delle attività a lungo termine. Per questo sosteniamo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima e applichiamo le raccomandazioni della TCFD<sup>1</sup> dal 2018. Nel 2022, Swiss Life Asset Managers ha aderito alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM), finalizzata a sostenere l'obiettivo globale di azzerare le emissioni nette di gas serra (GHG) entro il 2050 e a promuovere misure d'investimento in linea con tale obiettivo. Ciò include l'obbligo di fissare obiettivi per la quota di attività gestita in linea con l'obiettivo delle emissioni nette pari a zero al più tardi entro il 2050, fornendo inoltre alla clientela ulteriori informazioni e analisi sugli investimenti a zero emissioni nette. All'inizio del 2023 Swiss Life Asset Managers ha presentato con successo alla NZAM il suo primo obiettivo di riduzione del carbonio. Inoltre, abbiamo portato avanti il nostro programma incentrato sulle obbligazioni verdi che mira ad aumentare la nostra quota di

---

<sup>1</sup> Informazioni più dettagliate sull'argomento sono disponibili nel [TCFD Report](#) di Swiss Life.

investimenti in questi strumenti a 2 miliardi di franchi entro fine 2023, in linea con i Green Bond Principles dell'International Capital Market Association (ICMA).

Inoltre, Swiss Life Asset Managers si impegna a rispettare i diritti umani, inclusi quelli in materia di lavoro, come definiti nei principi seguenti:

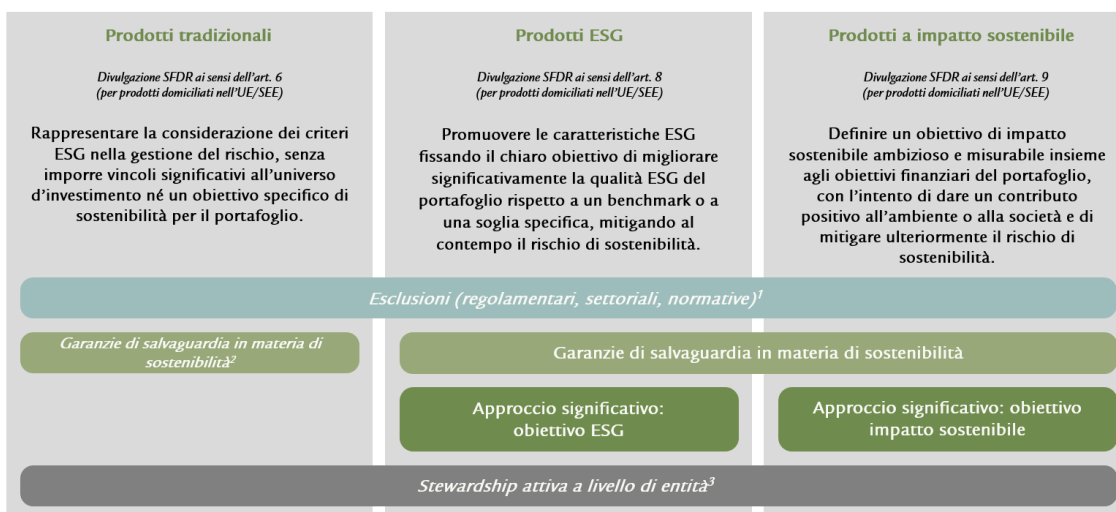
- la Carta internazionale dei diritti umani;
- gli standard fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL)
- le Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle multinazionali

In quanto parte del Gruppo Swiss Life, che è firmataria del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC), adottiamo misure adeguate per identificare, prevenire e mitigare gli abusi dei diritti umani nonché per porvi rimedio. Tali misure vengono integrate lungo il ciclo d'investimento per le nostre attività relative a Titoli e Infrastrutture, questo include la due diligence precedente agli investimenti, il continuo monitoraggio delle attività in portafoglio e l'engagement post-investimento. Per quanto riguarda le nostre attività immobiliari, le misure si applicano alla gestione della catena di valore e possono anche comportare la vendita di attività o la risoluzione di rapporti commerciali con alcuni fornitori o prestatori di servizi, qualora le misure di mitigazione e riparazione non risultassero soddisfacenti.

Per affrontare queste molteplici sfide, Swiss Life Asset Managers ha creato un «Regolamento ESG» proprietario che mira ad affrontare le sue priorità in materia di sostenibilità, conformandosi al contempo ai recenti sviluppi normativi e del mercato nell'ambito della finanza sostenibile. Il Regolamento ESG copre sia i Titoli che le attività immobiliari. Funge da quadro di riferimento centrale per Swiss Life Asset Managers per affrontare le questioni ESG e la sostenibilità in modo completo, strutturato e trasparente.

Swiss Life Asset Managers offre tre diverse categorie di prodotti: prodotti tradizionali, prodotti ESG e prodotti a impatto sostenibile. Come riportato nel Regolamento ESG, a seconda della categoria di prodotto si applicano criteri ESG, vincoli e obiettivi diversi.

## Categorie di prodotti di Swiss Life Asset Managers



<sup>1</sup>Alcuni prodotti tradizionali potrebbero non applicare tutte le esclusioni.

<sup>2</sup>Alcuni prodotti tradizionali applicano garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità.

<sup>3</sup>Applicato a livello di Swiss Life Asset Managers e non a livello di prodotto finanziario.

### 3.1 Strategie d'investimento responsabile per tutte le classi d'investimento

I quattro livelli in cui è suddiviso il Regolamento ESG sono (1) «stewardship attiva», (2) «esclusioni (regolamentari, settoriali, normative)», (3) «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità» e (4) «approccio significativo»<sup>2</sup>.

#### 3.1.1 Stewardship attiva

La stewardship attiva è uno dei tre pilastri del nostro approccio d'investimento responsabile. EsercitiAMO i nostri diritti di proprietà nell'ambito del nostro dovere fiduciario, collaborando attivamente con le imprese beneficiarie degli investimenti e i loro stakeholder per affrontare le sfide ESG, tutelando al contempo gli interessi finanziari della nostra clientela. Ciò include l'esercizio dei nostri diritti di voto, l'engagement con azionisti e locatari selezionati e il monitoraggio delle attività volte a promuovere la sostenibilità in tutti gli investimenti.

Oltre alle proprie iniziative di stewardship, Swiss Life Asset Managers promuove l'investimento responsabile mettendo a disposizione risorse e competenze alle associazioni del settore e della sostenibilità. Le nostre attuali partecipazioni o adesioni includono organizzazioni come PRI, Swiss Sustainable Finance (SSF), CA100+, NZAM Initiative (Race to Zero) e GRESB<sup>3</sup>. Queste adesioni e partecipazioni riflettono la nostra dedizione a strategie d'investimento responsabili.

#### 3.1.2 Esclusioni

La transizione verso un modello di business più sostenibile è un processo impegnativo e Swiss Life Asset Managers intende sostenere attivamente i propri stakeholder in questo percorso. L'approccio di stewardship attiva di Swiss Life Asset Managers mira a promuovere pratiche aziendali più sostenibili presso gli stakeholder.

<sup>2</sup> assicurare che l'indicatore rilevante sia migliore dell'universo filtrato (80% migliori emittenti ESG).

<sup>3</sup> Informazioni più dettagliate con l'elenco completo delle adesioni sono disponibili sul nostro sito [Active Stewardship](#).

Ciononostante, siamo convinti che la salvaguardia di valori duraturi e sostenibili richieda alcune regole di esclusione, in particolare quando si tratta del rischio di «asset bloccati» e/o per aziende che non stanno adottando misure minime per consentire la transizione verso un modello di business più sostenibile (es. l'allineamento con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite). Negare l'accesso al capitale o altre forme di relazioni commerciali mette sotto pressione settori e pratiche commerciali dannose per l'ambiente o la società. Swiss Life Asset Managers considera le esclusioni uno strumento importante per mitigare i rischi di ribasso dei nostri portafogli.

Il livello di «esclusione» del Regolamento ESG limita l'inclusione delle società che violano gli standard internazionali e che operano in settori controversi (come le armi controverse). L'universo d'investimento e le controparti rilevanti (es. locatari diretti, fornitori diretti, acquirenti, venditori) sono limitati dalle seguenti regole di esclusione:

**Esclusioni regolamentari:**

- esclusione di emittenti e controparti figuranti su liste nere riconosciute (es. giurisdizioni ad alto rischio, Paesi ed emittenti interessati da determinati regimi di sanzioni indicati dall'organizzazione Financial Action Task Force);
- Esclusioni basate sulle armi controverse: esclusione di emittenti e controparti coinvolti nella produzione di armi controverse come le mine antiuomo, le munizioni a grappolo e le armi chimiche, biologiche e nucleari sulla base, tra l'altro, delle raccomandazioni della «Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK)» e dei dati ESG MSCI.

**Esclusioni normative:**

- Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC): esclusione di emittenti e controparti che non rispettano anche solo uno dei dieci principi dell'UNGC.

**Esclusioni settoriali:**

- Esclusioni basate sul carbone: esclusione di emittenti e controparti che realizzano almeno il 10% dei loro ricavi dall'estrazione o dalla vendita di carbone termico.

Le liste di esclusione vengono applicate in automatico su tutti i prodotti gestiti da Swiss Life Asset Managers. Per fondi e mandati dedicati, i clienti istituzionali possono decidere di non applicare le esclusioni non regolamentari. Per quanto riguarda le esclusioni normative o settoriali, l'engagement può essere avviato (ove ritenuto opportuno) prima del disinvestimento o prima dell'astensione da un rapporto d'affari esistente. Ciò significa che gli investimenti o le relazioni commerciali esistenti possono essere mantenuti per il periodo dell'engagement, mentre nuovi investimenti o relazioni commerciali sono vietati fino alla risoluzione dell'engagement. Un esito insoddisfacente dell'engagement comporterà il disinvestimento, l'uscita dall'investimento o la cessazione del rapporto d'affari nell'ambito delle obbligazioni legali connesse ai contratti esistenti.

## 3.2 Strategie d'investimento responsabile per i Titoli

### 3.2.1 Stewardship attiva

Per quanto riguarda gli investimenti in titoli, il principale approccio di stewardship attiva adottato da Swiss Life Asset Managers è stato l'esercizio dei diritti di voto in occasione delle assemblee generali annuali degli emittenti. Le nostre attività di voto sono debitamente supportate da politiche e processi di voto<sup>4</sup>. Una parte essenziale della nostra attività di voto per procura è l'analisi di tutti i punti sottoposti a voto correlati a tematiche ambientali o sociali. Attualmente stiamo lavorando a sviluppare ulteriormente le nostre capacità di engagement al fine di migliorare il dialogo sui fattori di sostenibilità. Attraverso l'engagement, miriamo a sensibilizzare sulle sfide di sostenibilità che le imprese possono affrontare, a incoraggiare le azioni correttive e, infine, a considerare i risultati nelle nostre decisioni d'investimento.

### 3.2.2 Esclusioni

Per alcuni portafogli di titoli dedicati possiamo inoltre applicare uno screening aggiuntivo basato sulla Global Coal Exit List (GCEL) realizzata dall'ONG Urgewald. Tale elenco comprende (1) gli emittenti che perseguono piani di espansione dell'energia a carbone, dell'estrazione del carbone o le infrastrutture per il carbone, nonché (2) gli emittenti che partecipano ad attività di estrazione o sfruttamento del carbone termico, quando non hanno definito un piano di eliminazione graduale del carbone in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi, non appena superano una delle seguenti soglie:

- Ricavi derivanti dal carbone superiori al 20%
- Quota del carbone nella produzione di energia elettrica superiore al 20%
- Produzione di oltre 10 milioni di tonnellate di carbone termico all'anno
- Capacità di produzione di energia da carbone termico superiore a 5GW.

### 3.2.3 Garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità

Per i titoli, nelle nostre analisi finanziarie e nelle nostre decisioni d'investimento abbiamo integrato criteri ESG sia quantitativi sia qualitativi derivanti da fornitori esterni di dati ESG e da ricerche interne. L'analisi quantitativa si basa sui rating ESG, sui principali effetti negativi per la sostenibilità, sulle controversie e su altri dati relativi alla sostenibilità provenienti da fornitori di dati esterni. La valutazione qualitativa ESG costituisce la seconda parte della nostra analisi. In un'apposita sezione delle nostre schede interne sui crediti presentiamo la nostra opinione sulla performance ESG dell'emittente e valutiamo il suo impatto potenziale sulla qualità creditizia dell'emittente del titolo obbligazionario, affiancando anche gli indicatori di performance finanziaria tradizionali. La maggior parte delle attività in gestione di Swiss Life Asset Managers è investita in titoli a reddito fisso. La considerazione dei fattori ESG nell'analisi creditizia è quindi di importanza fondamentale.

---

<sup>4</sup> <https://www.swisslife-am.com/en/home/footer/policies-legal-entities.html>



Mentre questi fattori ESG qualitativi vengono applicati a tutti i portafogli con carattere non vincolante, i nostri prodotti ESG e a impatto sostenibile vanno oltre, per mitigare i rischi di coda nell'ambito della sostenibilità da un punto di vista della doppia materialità. Il livello delle garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità mira non solo a mitigare l'impatto finanziario negativo dei fattori ESG esterni sull'impresa, ma anche a mitigare gli impatti negativi generati dalle imprese sull'ambiente e/o sulla società. Ciò include, ad esempio, la mitigazione dei principali effetti negativi (Principal Adverse Impact o PAI) nonché la considerazione dei rating ESG e dei rischi di controversia nella determinazione dell'universo d'investimento.

Di seguito è riportata una panoramica delle nostre «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità»:

- **Disponibilità dei dati ESG:** imposizione di un coefficiente minimo ammissibile e di copertura per i dati ESG rilevanti a livello di portafoglio;
- **Rating ESG:** limitare gli investimenti in emittenti con rating ESG basso;
- **Controversie ESG:** esclusione o limitazione degli investimenti in emittenti con controversie molto gravi;
- **ESG Score:** mirare a un punteggio ESG del portafoglio superiore al punteggio ESG del benchmark del portafoglio;
- **Principal Adverse Impact:** limitazione dell'esposizione ai peggiori emittenti sulla base di un modello PAI proprietario che aggrega i 14 PAI obbligatori;
- **Titoli sovrani:** esclusione dei Paesi con un punteggio basso dell'indice SDG (punteggio del Sustainable Development Goals Index, basato sul «Sustainable Development Report»), un flag negativo per il pilastro della governance o un flag negativo per i pilastri sociale e ambientale. Per la valutazione dei diversi pilastri, Swiss Life Asset Managers applica una metodologia proprietaria che aggrega diversi quadri di riferimento, p.es. Corruption Perception Index, Global Peace Index, Global Rights Index, stato di ratifica dell'Accordo di Parigi e intensità di GHG dei Paesi.
- **Analisi qualitativa:** considerare la nostra valutazione qualitativa oltre ai dati del fornitore di dati esterno.

### 3.2.4 Approccio significativo

Oltre ai criteri sopra descritti («stewardship attiva», «esclusioni» e «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità»), i prodotti ESG e a impatto sostenibile devono seguire, rispettivamente, un «approccio significativo» e un «obiettivo di sostenibilità». Il livello «approccio significativo» per i prodotti ESG comprende chiari obiettivi volti a promuovere la sovraperformance ESG di un prodotto rispetto al suo benchmark (per quanto riguarda il rating ESG e gli indicatori rilevanti, come il punteggio dell'impronta di carbonio) o su base assoluta (per esempio un obiettivo di decarbonizzazione). Per i prodotti a impatto sostenibile, questo livello richiede un obiettivo d'investimento sostenibile ambizioso, ossia gli investimenti in imprese che con i loro prodotti e servizi contribuiscono positivamente a determinati obiettivi ambientali e/o sociali. Gli approcci significativi sono selezionati sulla base delle priorità di Swiss Life Asset Managers per la sostenibilità (es. mitigare i rischi legati al cambiamento climatico e alla biodiversità, responsabilizzare le persone e promuovere l'integrità aziendale) e/o si basano su tematiche specifiche della strategia del fondo.

Una panoramica degli approcci significativi è riportata qui di seguito.

- Conformità al marchio ISR (Investissement Socialement Responsable) francese

- Significativa riduzione dell'impronta di carbonio
- Riduzione dei principali effetti negativi dei fondi
- Netto miglioramento del punteggio dell'indice SDG
- Per i fondi di fondi: quota elevata di fondi target ESG o a impatto sostenibile sottostanti
- Obiettivo di sostenibilità: allineamento del fatturato con gli SDG (prodotti a impatto sostenibile)
- Obiettivo di sostenibilità: allineamento alla tassonomia dell'UE (prodotti a impatto sostenibile)

## 3.3 Strategie d'investimento responsabile per le Attività Reali

### 3.3.1 Stewardship attiva

Per le Attività Reali, l'esercizio attivo dei diritti di proprietà riveste una particolare importanza, poiché spesso gli investimenti di questo genere hanno un peso notevole nel plasmare il comportamento delle controparti. Per gli investimenti in infrastrutture, Swiss Life Asset Managers si assicura sempre che i processi, l'entità e il contenuto dell'engagement siano adeguati al livello d'investimento. Ciò potrebbe includere la completa gestione della società, l'esercizio dei diritti di governance diretti attraverso i rappresentanti nel consiglio di amministrazione, il dialogo diretto con decision maker chiave, ad esempio dirigenti o amministratori delle società, o la collaborazione con altri azionisti come i partner di joint venture. Nei nostri investimenti immobiliari effettuiamo attività di engagement in modo selettivo con stakeholder quali locatari, fornitori di beni e di servizi e comunità legate a progetti specifici. In generale, poniamo l'accento sul dialogo con i locatari, che in quanto occupanti degli edifici sentono l'impatto delle attività (la qualità degli edifici e dei servizi connessi) ed esercitano a loro volta un impatto sulle stesse (attraverso un'influenza diretta sulla loro impronta operativa).

### 3.3.2 Esclusioni

Sulla base delle pratiche generali di esclusione già illustrate nelle sezioni precedenti alle pagine 6 e 7, alle attività reali si applicano anche le esclusioni che seguono:

#### **Immobili**

Per gli immobili, le esclusioni si applicano alle controparti con le quali abbiamo un rapporto contrattuale diretto. Ciò include i contratti con inquilini, operatori o fornitori come società di costruzione e sviluppo. Per i nuovi investimenti e le nuove relazioni commerciali ci affidiamo a un'ampia due diligence sugli immobili e sulle controparti. Le verifiche di due diligence possono comportare l'esclusione di investimenti immobiliari o di controparti non in linea con i nostri criteri ESG o che esporrebbero il nostro portafoglio a livelli elevati di rischio finanziario in correlazione alla sostenibilità (es. rischi legati al clima).

#### **Infrastructure Equity**

Per quanto riguarda le operazioni infrastrutturali, oltre alle esclusioni menzionate alle pagine 6 e 7, abbiamo specificato chiari criteri di esclusione (regolamentari e settoriali) in base ai quali i nuovi fondi infrastrutturali di Swiss Life Asset Managers non investono:

- più del 20% delle attività in gestione in investimenti che sono principalmente attivi nel settore petrolifero midstream;
- in alcuna azienda il cui valore dipende per più del 10% dall'esplorazione e produzione di petrolio e gas (esclusi combustibili e gas rinnovabili);
- in alcuna azienda il cui valore dipende per più del 10% dalla produzione di energia nucleare;
- in alcuna azienda il cui valore dipende per più del 10% dal commercio o dalla combustione di carbone;
- in posizioni comprese in liste di esclusione riconosciute (es. liste di sanzioni dell'Unione europea, dell'Office of Foreign Assets Control (OFAC), della Segreteria di Stato dell'economia (SECO));

- in società coinvolte nella produzione di materiale bellico controverso e vietato e di armi come le mine antiuomo, le munizioni a grappolo e le armi chimiche, biologiche e nucleari.

A specifici fondi infrastrutturali potrebbero applicarsi esclusioni settoriali più restrittive in base alla loro documentazione. Prevarranno le restrizioni più severe.

### 3.3.3 Garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità

#### **Immobili**

Per il livello «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità» sono stati definiti alcuni standard per assicurare garanzie minime con i nostri fornitori. Per i prodotti ESG e a impatto sostenibile con una quota di investimenti sostenibili i requisiti aumentano. Il livello delle «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità» sia per i prodotti ESG che per quelli a impatto sostenibile comprende le soglie dei principali effetti negativi a livello di portafoglio, con requisiti più elevati per i prodotti a impatto sostenibile.

#### **Infrastructure Equity**

Per il livello «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità», per tutti gli investimenti dei prodotti ESG e ad impatto sostenibile viene effettuata una valutazione ESG obbligatoria. Inoltre, il livello «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità» include la considerazione dei principali effetti negativi a livello di portafoglio.

### 3.3.4 Approccio significativo

#### **Immobili**

Data l'importanza del settore immobiliare nella mitigazione dei cambiamenti climatici e per altri aspetti ambientali e sociali, abbiamo integrato gli aspetti ESG nelle nostre attività immobiliari sia a livello strategico che operativo. Per assicurare un'implementazione efficace dei piani strategici nelle attività operative quotidiane di Swiss Life Asset Managers, è stato sviluppato un framework proprietario per l'investimento immobiliare responsabile. Esso specifica come vengono attuati i nostri obiettivi strategici e le nostre priorità nell'intero ciclo d'investimento delle attività di gestione immobiliare dirette: dal livello d'investimento (tramite la due diligence ESG), passando per quello di sviluppo (tramite le linee guida per la costruzione sostenibile), fino a quello operativo (tramite il monitoraggio dei consumi e della soddisfazione dei locatari e una serie di norme e iniziative operative di ottimizzazione dei criteri ESG).

Oltre ai criteri sopra descritti («stewardship attiva», «esclusioni» e «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità»), i prodotti ESG e a impatto sostenibile devono seguire un «approccio significativo». Il livello «approccio significativo» per i prodotti ESG e i prodotti a impatto sostenibile comprende obiettivi chiari e misurabili volti a promuovere la performance ESG di un fondo tramite il monitoraggio e il reporting degli indicatori chiave di performance ESG e i rispettivi obiettivi. Inoltre, entrambi i tipi di prodotto devono soddisfare una disponibilità minima di dati per i suddetti indicatori chiave di performance. Tutti gli obiettivi sono definiti a livello di fondo e possono essere consultati nella relativa documentazione. Per i prodotti a impatto sostenibile, l'«approccio significativo» richiede inoltre un chiaro obiettivo d'investimento sostenibile, ossia investire

esclusivamente in immobili con un impatto positivo sull'ambiente e/o sulla società. (I prodotti a impatto sostenibile sono tenuti solo ad avere investimenti sostenibili, mentre un prodotto ESG può avere una quota di investimenti sostenibili, ma non si tratta di un obbligo).

### **Infrastructure Equity**

I fattori ESG costituiscono un elemento fisso del nostro processo d'investimento in infrastrutture, sia in fase di due diligence che in fase di gestione corrente delle attività. Insieme alle questioni legate alla salute e alla sicurezza, i rischi e le opportunità associati al clima sono gli aspetti predominanti della sostenibilità per gli investimenti in infrastrutture. Con l'implementazione delle politiche e dei processi e una focalizzazione sull'impegno aziendale, abbiamo allestito un manuale interno d'investimento responsabile per le operazioni infrastrutturali di Swiss Life Asset Managers. Il manuale d'investimento comprende criteri derivanti da tutte e tre le dimensioni ESG: criteri ambientali, quali il consumo di risorse e la gestione dei rifiuti, criteri sociali, quali l'impiego e l'ambiente di lavoro, e criteri di governance, quali i sistemi di gestione e il reporting finanziario.

Oltre ai criteri sopra descritti («stewardship attiva», «esclusioni» e «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità»), i prodotti ESG e a impatto sostenibile devono seguire un «approccio significativo». Il livello «approccio significativo» per i prodotti ESG e a impatto sostenibile include il monitoraggio degli indicatori chiave di performance ESG. Per i prodotti a impatto sostenibile, l'«approccio significativo» richiede inoltre un chiaro obiettivo d'investimento sostenibile, ossia investire esclusivamente in attività infrastrutturali con un impatto positivo sull'ambiente e/o sulla società. (I prodotti a impatto sostenibile sono tenuti solo ad avere investimenti sostenibili, mentre un prodotto ESG può avere una quota di investimenti sostenibili, ma non si tratta di un obbligo).

## **4. Principali effetti negativi**

Swiss Life Asset Managers considera i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità e interviene per mitigarli con le nostre decisioni d'investimento a livello di entità e, quando menzionato, a livello di prodotto. Swiss Life Asset Managers considera i PAI per la maggior parte dei suoi prodotti ESG e a impatto sostenibile, consentendoci di gestire efficacemente i portafogli in linea con i nostri obiettivi a livello di prodotto e di entità. I PAI rilevano l'impatto delle nostre decisioni d'investimento sulla società e/o sull'ambiente. I PAI coprono diversi fattori specifici di sostenibilità, tra cui, tra l'altro, il cambiamento climatico, i diritti umani e gli standard del lavoro. Le norme tecniche di regolamentazione del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)<sup>5</sup> forniscono una serie di indicatori obbligatori e facoltativi per tutte le classi

---

<sup>5</sup> Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari, il cosiddetto «regolamento sull'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari» e le relative norme tecniche di regolamentazione, ovvero il regolamento delegato della Commissione del 6 aprile 2022 che integra l'SFDR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio «non arrecare un danno significativo», che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli

d'investimento a livello di entità, ma noi consideriamo gli indicatori rilevanti anche a livello di prodotto a seconda della classe d'investimento del prodotto, quando i prodotti prendono in considerazione i PAI.

### **Titoli: emittenti societari**

Per i fondi di Swiss Life Asset Managers che considerano i PAI sui fattori di sostenibilità, l'obiettivo è limitare l'esposizione a società che hanno gravi effetti negativi secondo gli indicatori PAI prescelti, ossia i PAI obbligatori a livello di entità per le imprese. Salvo indicazione contraria, vengono considerati tutti gli indicatori PAI per le imprese (che costituiscono i PAI obbligatori a livello di entità, come definiti nella tabella 1 dell'Allegato I delle norme tecniche di regolamentazione dell'SFDR (Regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione).

A tal fine, ciascuna impresa viene valutata sulla base di ciascuno dei pertinenti indicatori PAI obbligatori per i quali sono disponibili dati. Per ciascun indicatore sono previste penali per le imprese che hanno un impatto grave. Per ciascuna impresa, le penali ricevute su qualsiasi indicatore PAI vengono sommate per costituire il punteggio PAI a livello aziendale. Il punteggio PAI riassume la gravità dei principali effetti negativi sulla sostenibilità dell'azienda in tutti gli indicatori PAI considerati. Un punteggio PAI più elevato indica un principale effetto negativo più grave.

Il 5% delle aziende che hanno ottenuto il punteggio PAI più elevato tra tutte le società valutate (universo composto da oltre 10 000 aziende) viene segnalato con un flag PAI rosso; il 10% successivo viene segnalato con un flag PAI arancione. Si ritiene che queste società abbiano il principale effetto negativo sulla sostenibilità più grave. Il punteggio PAI a livello di portafoglio viene calcolato come la media ponderata del punteggio PAI a livello di società sul sottoinsieme delle posizioni contrassegnate da flag rosso o arancione. Quanto più elevato è il punteggio PAI di un portafoglio, tanto più grave è il principale effetto negativo. Le obbligazioni societarie e i fondi azionari ESG di Swiss Life Asset Managers devono considerare i PAI sui fattori di sostenibilità, quindi sono tenuti:

- ad avere, a livello di portafoglio, un punteggio PAI per le posizioni in portafoglio inferiore a quello del loro benchmark. Se il benchmark non contiene già posizioni con flag rosso o arancione e quindi ha un punteggio PAI pari a zero, anche il punteggio PAI del portafoglio deve essere pari a zero; o
- a evitare di investire in emittenti con un flag PAI rosso e a escludere dal portafoglio qualsiasi emittente successivamente contrassegnato con un flag PAI rosso.

Le obbligazioni societarie e i fondi azionari a impatto sostenibile di Swiss Life Asset Managers devono considerare i PAI sui fattori di sostenibilità, quindi sono tenuti:

- a evitare di investire in emittenti con un flag PAI rosso e a escludere dal portafoglio qualsiasi emittente successivamente contrassegnato con un flag PAI rosso.

---

effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche.

### **Titoli: emittenti sovrani**

Swiss Life Asset Managers mitiga gli indicatori PAI per gli investimenti in emittenti sovrani limitando gli investimenti nei Paesi che non rispettano i criteri ambientali e sociali predefiniti corrispondenti agli indicatori PAI obbligatori di cui alla tabella 1 dell'Allegato I delle norme tecniche di regolamentazione dell'SFDR.

### **Immobili**

Swiss Life Asset Managers considera e valuta gli indicatori PAI per le attività immobiliari anche mediante una due diligence ESG per i nuovi investimenti e un monitoraggio PAI regolare per tutti i portafogli d'investimento esistenti. Come menzionato sopra, nel livello delle «garanzie di salvaguardia in materia di sostenibilità» sia i prodotti ESG che quelli a impatto sostenibile comprendono le soglie dei principali effetti negativi a livello di portafoglio, con requisiti più elevati per i prodotti a impatto sostenibile.

### **Infrastructure Equity**

Swiss Life Asset Managers misura gli indicatori PAI per i prodotti Infrastructure Equity nella valutazione ESG pre-transazione e nell'ambito del processo di due diligence. Il team Infrastructure Equity monitora gli indicatori PAI nelle società in portafoglio nell'ambito delle regolari attività di monitoraggio del rischio post-operazione. Anche il team Infrastructure Debt, secondo la disponibilità dei dati (best effort), monitora gli indicatori PAI per tutte le società in portafoglio.

## **5. Mitigazione dei rischi di sostenibilità**

I rischi di sostenibilità possono influire sulle attività dei prodotti finanziari gestiti da Swiss Life Asset Managers e quindi incidere negativamente sulla performance finanziaria e sulla reputazione di Swiss Life Asset Managers. Abbiamo identificato una serie di conseguenze indotte dai rischi ESG:

- Impatto isolato: riduzione del valore e incapacità di conseguire gli obiettivi di crescita o rendimento;
- Impatto negativo su altri rischi, ovvero sul rischio di liquidità dell'attività o sul rischio per la reputazione.

Pertanto, applichiamo un'ampia gamma di criteri ESG durante il processo d'investimento. L'impiego di indicatori ESG specifici ci aiuta nel monitoraggio di aspetti sociali, ambientali e di governance significativi di singoli emittenti o attività reali. Nell'ambito del nostro approccio globale alla gestione del rischio, i fattori ESG sono integrati nei nostri processi di controllo del rischio all'interno della gestione patrimoniale. Il reporting delle valutazioni ESG è un punto fisso all'ordine del giorno dei nostri organi di risk governance. Per far fronte alla varietà dei rischi di sostenibilità, il nostro approccio ESG si adatta alle esigenze delle relative categorie di attività. Nel campo dei titoli, integriamo i dati ESG nell'analisi degli investimenti per identificare i rischi ESG. Per le attività immobiliari cerchiamo proattivamente misure di sostenibilità efficaci e le implementiamo in tutto il ciclo di vita immobiliare. Per le infrastrutture impieghiamo un framework ESG predefinito per valutare gli investimenti diretti e indiretti.

## 6. Governance

La direzione di Swiss Life, presieduta dal Group Chief Executive Officer, sviluppa costantemente la strategia di sostenibilità di Swiss Life in collaborazione con un team di specialisti di tutte le divisioni. Il consiglio d'amministrazione, l'autorità suprema per le questioni strategiche, viene regolarmente informato in merito alle misure e ai progressi nel campo della sostenibilità. In quanto membro della direzione, il Group Chief Investment Officer assicura una gestione sostenibile degli investimenti.

### **ESG Board**

Il nostro approccio d'investimento responsabile si basa sull'obiettivo di implementare la sostenibilità in tutti i processi chiave di tutte le unità di affari e funzioni. Per razionalizzare l'implementazione e per creare sinergie interne è stato creato il comitato ESG di Swiss Life Asset Managers (ESG Board). L'ESG Board comprende specialisti ESG di tutte le unità di affari, gestori ESG dedicati nonché rappresentanti di funzioni chiave ed esperti tecnici. Redige e revisiona la strategia e gli approcci d'investimento responsabile, ne guida l'implementazione e incoraggia i team di tutti i dipartimenti a scambiare informazioni su tematiche di sostenibilità.

Presieduto dall'Head ESG, che riferisce direttamente al Group Chief Investment Officer, l'ESG Board opera come consulente del comitato di direzione di Swiss Life Asset Managers e di altri comitati direttivi. In aggiunta, per tutti i membri dell'ESG Board e del comitato di direzione sono stati integrati negli obiettivi individuali dei target ESG al fine di promuovere l'impegno a favore delle tematiche ESG.

### **Comitati ESG**

I membri dell'ESG Board presiedono anche i comitati ESG specifici delle relative unità di affari. Tali comitati si riuniscono mensilmente per trattare questioni d'implementazione operativa e per generare idee con un approccio bottom-up. Nelle riunioni dei comitati, i nostri esperti decidono sugli aspetti ESG nell'approccio d'investimento, alla stewardship attiva o alla gestione del rischio. Decidono anche come trattare gli investimenti che altri comitati e processi considerano controversi.

### **Team ESG divisionale dedicato**

Il team ESG divisionale dedicato è responsabile per la guida e l'implementazione di iniziative ESG interdipartimentali e sostiene la considerazione dei fattori ESG nelle attività operative quotidiane. Implementa la strategia ESG così come delineata dall'ESG Board e avvia i progetti ESG con un approccio bottom-up. Così facendo, il team fornisce conoscenze specialistiche in tutta l'organizzazione e promuove la considerazione degli aspetti ESG nei vari dipartimenti.

### **Ambasciatori ESG**

Vogliamo ottenere un cambiamento culturale nei processi quotidiani di tutti i nostri team, nella gestione patrimoniale e di portafoglio, così come nella gestione dei rischi, nel marketing, nelle vendite e nelle risorse umane. Incoraggiando e sostenendo i nostri team nel potenziamento delle competenze ESG in tutte le aree della nostra attività, miriamo a colmare il divario tra conoscenze commerciali e competenze ESG. Per iniziare, abbiamo incluso una quota ESG minima del 5% nel target individuale annuo dei collaboratori. Abbiamo anche lanciato un



programma per ambasciatori ESG. Il programma stimola collaboratrici e collaboratori di varie unità d'affari a partecipare a sessioni di formazione e networking correlate a tematiche ESG. Gli ambasciatori e le ambasciatrici ESG trasmettono a loro volta le conoscenze acquisite ai loro colleghi. Il principio a cascata mira ad assicurare la condivisione delle conoscenze in tutta l'organizzazione e a promuovere l'innovazione in tutti i reparti. In aggiunta, nel corso dell'anno si svolgono eventi mirati per sostenere la costituzione di una solida comunità ESG, impegnata a promuovere le tematiche ESG come parti integranti della nostra cultura.

## **Clausola di esclusione della responsabilità**

*Il presente documento, allestito con cura da Swiss Life Investment Management Holding Ltd, è un documento di marketing a scopo puramente informativo. Il presente documento non rappresenta né un'offerta di emissione o di vendita, né una sollecitazione a sottoscrivere o acquistare azioni, quote o altri interessi finanziari in investimenti, non fornisce alcun servizio d'investimento e non può essere utilizzato come base per una decisione d'investimento. Swiss Life Investment Management Holding Ltd ha verificato con la cura necessaria che le affermazioni raccolte nel presente documento siano sostanzialmente esatte e accurate e che non esistano altri fatti concreti la cui omissione possa far sì che le affermazioni raccolte nel presente documento siano fuorvianti. Per quanto i contenuti del presente documento siano basati su fonti e informazioni ritenute attendibili, non può esserne garantita o dichiarata esplicitamente o implicitamente né l'accuratezza né la completezza. Swiss Life Investment Management Holding Ltd non si assume alcuna responsabilità per perdite finanziarie, errori e/o azioni che ne derivano. Il presente documento contiene affermazioni previsionali basate sulle nostre stime, aspettative e proiezioni presenti. Tuttavia, vari rischi, incertezze e altri fattori potrebbero fare sì che gli sviluppi e i risultati effettivi differiscano notevolmente dalle nostre aspettative. Non siamo tenuti ad aggiornare o riesaminare tali affermazioni. Tutti i diritti relativi alle informazioni contenute nel presente documento sono e rimarranno di proprietà di Swiss Life Investment Management Holding SA.*

*Per quanto le fonti d'informazione di Swiss Life Investment Management Holding Ltd, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e i suoi affiliati (le «Parti ESG»), ottengano le informazioni (le «Informazioni») da fonti che considerano affidabili, le Parti ESG non forniscono alcuna garanzia circa l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati contenuti nel presente documento e declinano espressamente tutte le garanzie esplicite o implicite, incluse quelle relative alla commerciabilità o idoneità a un particolare scopo. Le Informazioni possono essere utilizzate solo per scopi interni, non possono essere riprodotte o condivise in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base per o come componente di qualsivoglia strumento, prodotto o strumento finanziario. Nessuna Informazione, inoltre, può di per sé stessa essere utilizzata per determinare quali valori mobiliari acquistare o vendere o quando acquistare o vendere gli stessi. Nessuna delle Parti ESG può essere considerata responsabile per qualsivoglia errore o omissione legata a qualsiasi dato presente nelle Informazioni o per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, danni consequenziali o qualsiasi altro tipo di danno (inclusa la perdita di profitti) anche se notificati del possibile verificarsi di tali danni.*

## 7. Appendice

### Appendice 1: Altre informazioni relative ai criteri ESG

La presente politica è correlata alle seguenti pubblicazioni aggiuntive di Swiss Life Asset Managers:

- [Responsible investment Report 2022](#)
- [Informativa relativa all'SFDR](#)
- [Approach for the assessment of good governance practices](#)
- [TCFD Report 2022](#)
- [Politiche di voto](#)
- [Politiche di engagement](#)
- [Active Stewardship Report for Securities](#)
- [Proxy Voting Dashboard \(VDS\)](#)