



## LA SOSTENIBILITÀ DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI DEL FONDO

### 1. Introduzione

Anche il mondo legato agli investimenti finanziari è sempre più chiamato a considerare gli aspetti legati alla sostenibilità, un termine che viene comunemente identificato con la sigla ESG (Environment, Social, Governance). In concreto, i criteri ambientali, sociali così come quelli di buon governo aziendale vengono presi in considerazione nelle attività di investimento dei capitali.

Nel corso del 2021 il Consiglio di Fondazione, come da propria responsabilità etica e morale di organo supremo del Fondo, si è chinato sulla tematica legata alla sostenibilità del proprio patrimonio finanziario. Questo è avvenuto in collaborazione con i consulenti agli investimenti di PPCmetrics SA nell'ambito di una giornata di studio specifica e, in seguito, attraverso un censimento indipendente delle varie forme di sostenibilità attualmente implementate nel portafoglio finanziario indiretto del Fondo. La gestione interna, che comprende in particolare la liquidità operativa e il parco immobiliare diretto, non è stata oggetto di analisi in quanto sottoposta direttamente alla responsabilità del Consiglio di Fondazione e non di controparti esterne.

Il censimento, che ha permesso di valutare un patrimonio complessivo di ca. CHF 1.3 miliardi, si è sviluppato sui seguenti due livelli:

- la sostenibilità a livello aziendale di tutte le controparti esterne, vale a dire delle banche a cui il Fondo ha affidato la gestione patrimoniale di parte del proprio capitale,
- la sostenibilità dell'implementazione del portafoglio finanziario, vale a dire degli investimenti sottostanti presenti nei mandati di gestione patrimoniale. Sono state analizzate le seguenti categorie d'investimento sottostanti: Obbligazioni in CHF, Obbligazioni governative in valuta estera, Obbligazioni Corporate, Azioni Svizzere, Azioni Estere, Azioni Mercati Emergenti e Immobili indiretti CH. Sono stati conseguentemente verificati più di 20 fondi / portafogli presenti nel deposito del Fondo.

### 2. Risultati del censimento sulla sostenibilità del portafoglio FEOC

Il Consiglio di Fondazione del Fondo ha preso atto con soddisfazione dei risultati di questo primo censimento, individuando nel contempo alcuni aspetti che meritano un approfondimento. Il Consiglio si è inoltre posto come obiettivo futuro quello di monitorare su base regolare la sostenibilità degli investimenti del Fondo e di informare in maniera trasparente i propri assicurati sul posizionamento del Fondo in relazione agli aspetti ESG.

I risultati principali del censimento sono riportati al capitolo 4 e sono suddivisi nelle quattro categorie generalmente riconosciute nell'universo ESG.



## 2.1 Influenza diretta

L'influenza diretta da parte dell'investitore comprende le attività dette di stewardship quali l'esercizio del diritto di voto e le attività di dialogo (engagement) con le aziende in cui si ha un'esposizione finanziaria.



### **Tutti i gestori FEOC hanno firmato i Principi per l'Investimento Responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI)**

L'iniziativa PRI promossa dall'ONU è retta da 6 principi per l'investimento responsabile e pone ai firmatari l'obiettivo di integrare questioni di sostenibilità ESG nelle proprie decisioni di investimento.



### **Tutti i gestori patrimoniali FEOC sono membri di Swiss Sustainable Finance**

La missione di Swiss Sustainable Finance (SSF) è il rafforzamento della posizione della Svizzera come voce e attore di primo piano nell'ambito dell'economia sostenibile. Attraverso la ricerca, il rafforzamento del know-how e lo sviluppo di strumenti pratici e linee guida di sostegno, SSF promuove l'integrazione di criteri ESG in tutti i servizi finanziari.



### **Complessivamente i gestori patrimoniali FEOC sono rappresentati in 30 associazioni legate all'universo ESG**

Un elenco delle diverse adesioni delle controparti FEOC nel campo della sostenibilità (come, ad esempio, l'iniziativa «*Climate Action 100+*», il «*Carbon Disclosure Project*» oppure la «*Klimastiftung Schweiz*») è riportato al capitolo 3.



### **FEOC si avvale dei servizi della Fondazione Ethos**

Il Consiglio di Fondazione del FEOC ha deciso di avvalersi dei servizi e di far proprie le proposte di voto della Fondazione Ethos. La Fondazione Ethos offre ai propri affiliati le analisi delle assemblee generali degli azionisti e si impegna a promuovere un dialogo con le società quotate in Svizzera.



### **Esercizio dei diritti di voto in relazione agli investimenti in fondi nei segmenti Azioni Svizzera e Azioni Estere**

Il diritto di voto in relazione agli investimenti nei segmenti Azioni Svizzera e Azioni Estere dei mandati indicizzati FEOC viene esercitato dalle Direzioni dei fondi. I principi di sostenibilità vengono presi in considerazione e sono parte integrante di tale processo.



### **Ulteriore Engagement svolto dalle controparti FEOC nei segmenti Obbligazionari e Azionari**

Parte dei gestori patrimoniali curano il dialogo con le aziende investite al fine di sensibilizzarle e influenzarle in relazione alle tematiche ESG.



## 2.2 Criteri di selezione negativi (rispettivamente criteri di esclusione)

Nella strutturazione del portafoglio vengono applicati criteri di selezione negativi, rispettivamente criteri di esclusione.



### **In tutti i mandati di gestione patrimoniale FEOC viene implementata una lista di esclusione basata su norme**

Tutti i gestori applicano una lista di esclusione per le aziende il cui business model viola le convenzioni internazionali ratificate dalla Svizzera.



### **Nessun investimento FEOC in aziende per le quali l'Associazione Svizzera per Investimenti Responsabili raccomanda l'esclusione**

L'Associazione Svizzera per gli Investimenti Responsabili (SVVK-ASIR) applica principi di esclusione basati su norme, in particolare per i produttori di mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi nucleari esterne al trattato di non proliferazione delle armi nucleari (NPT) oppure aziende che violano norme comportamentali. I gestori patrimoniali FEOC non hanno esposizioni e non investono sistematicamente nei titoli di tali aziende.



### **Parte dei gestori patrimoniali FEOC applica ulteriori criteri di esclusione specifici**

In aggiunta a quanto sopra, parte dei gestori applicano delle liste di esclusione interne specifiche, più rigorose rispetto alla lista d'esclusione SVVK-ASIR, definite dai gestori stessi tramite il supporto di provider esterni indipendenti.

## 2.3 Criteri di selezione positivi

Nella strutturazione del portafoglio vengono applicati criteri di selezione positivi come ad esempio investimenti tematici oppure l'applicazione del cosiddetto approccio best in class.



### **Tutti i mandati di gestione attiva integrano i criteri ESG nell'analisi finanziaria**

Come parte del processo di selezione degli investimenti, tutti i mandati di gestione attiva FEOC integrano i criteri ESG nel processo decisionale, in aggiunta ai criteri tradizionali. Ad esempio, all'interno del mandato misto attivo FEOC, il gestore patrimoniale tiene conto degli aspetti ESG nell'analisi legata alla selezione degli investimenti presenti nel portafoglio, adottando un approccio che prevede sia la combinazione di criteri di esclusione di aziende poco sostenibili, sia il cosiddetto approccio best in class.



### **Investimenti tematici ESG**

Nel mandato misto attivo FEOC sono presenti investimenti tematici specifici a carattere ESG. Tramite tali investimenti il gestore si pone l'obiettivo di approfittare della crescita di quelle aziende leader che affrontano attivamente le questioni ambientali, sociali e di governance.



## 2.4 Analisi e reportistica

Attività legate all'analisi dei rating ESG dei titoli sottostanti e alla relativa reportistica.



### Portafoglio mobiliare FEOC: rating ESG e carbon profile

L'analisi dei rating ESG del portafoglio mobiliare FEOC mostra differenze minime tra portafoglio e benchmark; i rating dei vari segmenti contenuti nel patrimonio titoli FEOC sono quindi in linea con il mercato. In generale, emerge che gli investimenti svizzeri sembrano mostrare un profilo ESG migliore rispetto agli investimenti all'estero e in particolar modo alla parte legata alle Azioni Mercati Emergenti. Tale differenza è riscontrabile anche in relazione alle emissioni di CO<sub>2</sub>, misurate tramite i cosiddetti "scope".



### Portafoglio immobiliare indiretto FEOC: GRESB Rating

Nel mondo immobiliare uno dei principali indici di riferimento per la sostenibilità è il GRESB Rating. Questo contribuisce ad aumentare la trasparenza del mercato immobiliare in materia di sostenibilità. Il rating GRESB del mandato attivo Immobili CH risulta migliore del rispettivo benchmark di riferimento, quindi più sostenibile.



### Reportistica e monitoraggio

Nell'ambito delle regolari sedute con i gestori patrimoniali FEOC (controparti esterne), questi devono presentare dei rendiconti sulle proprie attività e sui propri sforzi in relazione agli aspetti ESG. In questo modo il Fondo può monitorare periodicamente l'evoluzione della situazione e, se necessario, intervenire in maniera mirata e tempestiva.

### Definizioni:

Rating ESG	<i>Giudizio di qualità espresso da un soggetto esterno indipendente in ottica ambientale, sociale e di buon governo aziendale</i>
GRESB Rating	<i>Giudizio di qualità che analizza e confronta società e portafogli immobiliari espresso da un'organizzazione privata (Global Real Estate Sustainability Benchmark) in ottica di investimenti immobiliari sostenibili</i>
Carbon profile	<i>Valutazione generale in ottica di emissioni di CO<sub>2</sub>, caratterizzata ad esempio dagli "Scope"</i>
Scope	<i>Metodo di quantificazione delle emissioni di CO<sub>2</sub> suddiviso nelle seguenti tre categorie Lo Scope 1 considera le emissioni dirette da fonti di proprietà dell'azienda; lo Scope 2 considera le emissioni di produzione derivanti da elettricità, teleriscaldamento e vapore acquistati all'esterno e utilizzati dall'azienda (emissioni indirette); mentre lo Scope 3 misura tutte le restanti emissioni causate dall'attività aziendale.</i>



### 3. Adesioni ESG da parte delle controparti FEOC (gestori patrimoniali)

Iniziative, reti, associazioni di categoria dei gestori patrimoniali FEOC			
	AE	The Austrian Ecolabel	<a href="https://www.umweltzeichen.at/en/home/start">https://www.umweltzeichen.at/en/home/start</a>
	CDP	Carbon disclosure project	<a href="https://www.cdp.net/en">https://www.cdp.net/en</a>
	Climate Action 100+	Global Investors Driving Business Transition	<a href="http://www.climateaction100.org/">http://www.climateaction100.org/</a>
	Climate Bonds Initiative	Climate Bonds Initiative	<a href="https://www.climatebonds.net/about/funders">https://www.climatebonds.net/about/funders</a>
	EP	Equator Principles	<a href="https://equator-principles.com">https://equator-principles.com</a>
	FAIRR	FAIRR Initiative	<a href="https://www.fairr.org/">https://www.fairr.org/</a>
	FFS	Forum per la Finanza Sostenibile	<a href="https://finanzasostenibile.it/">https://finanzasostenibile.it/</a>
	GBP	Green Bond Principles	<a href="https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/">https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/</a>
	GIIN	Global Impact Investing Network	<a href="https://thegiin.org/">https://thegiin.org/</a>
	GRI	Global Reporting Initiative	<a href="https://www.globalreporting.org/">https://www.globalreporting.org/</a>
	ICGN	International Corporate Governance Network	<a href="https://www.icgn.org/">https://www.icgn.org/</a>
	ICRC	Corporate Support Group of ICRC	<a href="https://www.icrc.org/en">https://www.icrc.org/en</a>
	IEA	The International Energy Agency	<a href="https://www.iea.org/">https://www.iea.org/</a>
	IFC	Operating Principles for Impact Management of IFC	<a href="https://www.ifc.org/">https://www.ifc.org/</a>
	IIGCC	Institutional Investor Group on Climate Change	<a href="https://www.iigcc.org/">https://www.iigcc.org/</a>
	Klimastiftung Schweiz	Klimastiftung Schweiz	<a href="https://www.klimastiftung.ch/de/">https://www.klimastiftung.ch/de/</a>
	Net Zero AM Initiative	Net Zero Asset Manager Initiative	<a href="https://www.netzeroassetmanagers.org/">https://www.netzeroassetmanagers.org/</a>
	ÖBU	Swiss Business Council for Sustainable Development	<a href="https://www.oebu.ch/">https://www.oebu.ch/</a>
	OP	Ocean Panel	<a href="https://www.oceanpanel.org/">https://www.oceanpanel.org/</a>
	PRI	Principles of Responsible Investing	<a href="https://www.unpri.org/">https://www.unpri.org/</a>
	RSPO	Roundtable on Sustainable Palm Oil	<a href="https://rspo.org/">https://rspo.org/</a>
	SASB	Sustainability Accounting Standards Board	<a href="https://www.sasb.org/">https://www.sasb.org/</a>
	SBTI	Science Based Targets Initiative	<a href="https://sciencebasedtargets.org/">https://sciencebasedtargets.org/</a>
	SFG	Sustainable Finance Geneva	<a href="https://www.sfgeneva.org/">https://www.sfgeneva.org/</a>
	spainsif	spainsif	<a href="https://www.spainsif.es/">https://www.spainsif.es/</a>
	SSF	Swiss Sustainable Finance	<a href="https://www.sustainablefinance.ch/">https://www.sustainablefinance.ch/</a>
	TCFD	Task Force on Climate-related Financial Disclosures	<a href="https://www.fsb-tcdf.org/">https://www.fsb-tcdf.org/</a>
	The Wolfsberg Group	The Wolfsberg Group	<a href="https://www.wolfsberg-principles.com/">https://www.wolfsberg-principles.com/</a>
	UN Global Compact	UN Global Compact	<a href="https://www.unglobalcompact.org/">https://www.unglobalcompact.org/</a>
	UNEP FI	UN Environment Programme Finance Initiative	<a href="https://www.unepfi.org/">https://www.unepfi.org/</a>



#### 4. Aggiornamento 2022

Nel corso del 2022 la regolamentazione in ambito di sostenibilità si è ulteriormente intensificata anche a livello svizzero. Questo ha indotto l'Associazione Svizzera delle Istituzioni di Previdenza (ASIP) ad allestire il documento **“ESG-Reporting: Standard für Pensionskassen”**, in base al quale gli istituti di previdenza, a partire dalla chiusura 2023, saranno chiamati a riferire in maniera dettagliata su questa tematica.

Per quanto attiene alla sostenibilità degli investimenti il Consiglio di Fondazione ha in previsione di chinarsi sulla possibilità di implementare prodotti a carattere ESG nell'ambito della prossima revisione della strategia d'investimento. Per il 2022 si è ritenuto prematuro aggiornare il censimento a distanza di un solo anno dal primo; si evidenziano per contro alcune misure intraprese nel corso dell'anno in ottica ESG:

Environment	<ul style="list-style-type: none"><li>• Riduzione della temperatura all'interno degli immobili del Fondo.</li><li>• Installazione nell'autorimessa di Viale Officina di sette prese per la ricarica delle auto elettriche.</li><li>• Avvio dello studio di analisi in relazione alla posa di impianti fotovoltaici in tre immobili del Fondo.</li></ul>
Governance	Estensione del campo d'azione del dialogo per quanto attiene al segmento azionario internazionale (Ethos Engagement Pool International), in aggiunta al dialogo commissionato sin dal 2010 per il segmento svizzero (Ethos Engagement Pool Schweiz)