

Ridurre il rischio, creando un valore durevole

L'approccio all'investimento responsabile di Swiss Life Asset Managers



I nostri valori d'investimento centrali

Swiss Life Asset Managers gestisce le attività del gruppo Swiss Life e dei suoi clienti istituzionali e retail da oltre 160 anni. Prediligiamo da sempre una prospettiva a lungo termine per garantire che assicurazioni sulla vita e soluzioni previdenziali consentano alle persone di vivere con tranquillità in tutte le fasi della vita. Quali proprietari e gestori di attività, comprendiamo gli obblighi fiduciari e la responsabilità che abbiamo. Le decisioni d'investimento sono in linea con i requisiti normativi, perseguendo una gestione del rischio olistica e orientata al valore.

Il valore dei fattori ambientali, sociali e di governance

Il successo di Swiss Life Asset Managers risiede nell'approccio d'investimento a lungo termine, bilanciato da responsabilità assicurative e requisiti di clienti terzi. La sostenibilità plasma le attività commerciali e continuerà a farlo. Valutando criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) insieme a metriche finanziarie e a fattori di rischio, generiamo risultati più sostenibili, aumentando la qualità dei portafogli d'investimento. Riusciamo ad anticipare future evoluzioni del mercato e quindi a mitigare potenziali pericoli, cogliendo le opportunità.

Swiss Life Asset Managers si è sempre adattata alla volatilità del mercato e alle sfide dei suoi cicli. I temi ESG sono rilevanti in tutti i settori: l'integrazione sistema-

tica della sostenibilità nell'approccio d'investimento è quindi cruciale per ridurre il rischio e creare un valore durevole.

Responsabilità formalizzate

Per consolidare il nostro impegno a favore dell'investimento responsabile, abbiamo formalizzato l'integrazione dei fattori ESG nei processi d'investimento e di gestione del rischio. Seguiamo quindi regole d'investimento responsabile allineate con i Principles for Responsible Investment (PRI).

Swiss Life, quale proprietaria di asset, e Swiss Life Asset Managers sono totalmente impegnate a promuovere i PRI. Anche tutte le società affiliate, tra cui Mayfair Capital, Swiss Life Asset Managers France e Fontavis, sono tenute a sottostare ai PRI e a sostenerli.

In questo opuscolo spieghiamo come l'approccio PRI sia integrato in tutta l'organizzazione di Swiss Life Asset Managers e applicabile a tutte le attività in gestione (AUM). Solo alcune categorie d'investimento, circa il 10% delle AUM, esulano dal campo d'implementazione ESG (ad es. ipoteche, prestiti e strategie azionarie a replica totale) perché, per le loro qualità, non si prestano all'integrazione.

Signatory of:



La nostra responsabilità di asset manager

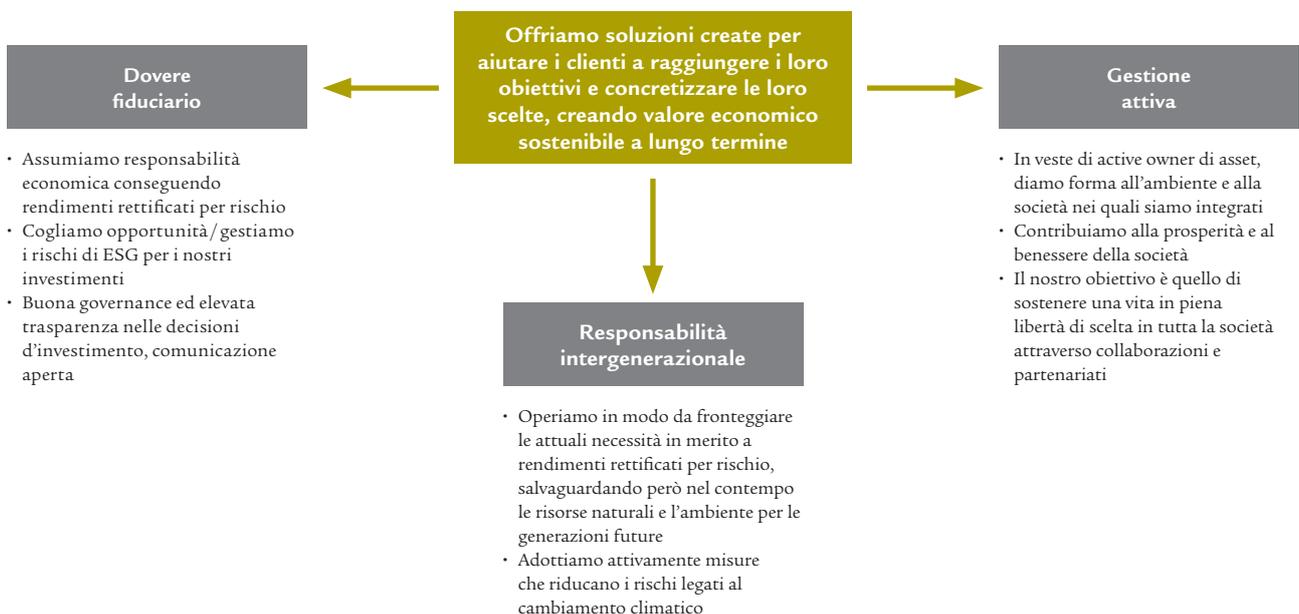
Offriamo soluzioni create per aiutare i clienti a raggiungere i loro obiettivi e concretizzare le loro scelte, creando valore economico sostenibile. Il nostro approccio d'investimento responsabile è radicato nei processi essenziali di controllo del rischio, gestione del portafoglio, scelte d'investimento e in tutte le funzioni di supporto centrali.

Nel 2014, la Conferenza delle Nazioni Unite sul commercio e lo sviluppo ha stimato che per gli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU (SDGs) sarebbero serviti da 5 a 7 mila miliardi di dollari di investimenti annui¹. Quali investitori responsabili, riteniamo di dover coniugare i migliori interessi dei clienti con l'avanzamento verso un futuro più sostenibile. Investiamo quindi sempre nelle opportunità più adatte ai clienti e, se possibile, in quelle che riducono il deficit di finanziamento degli SDGs.

I tre pilastri della sostenibilità

Dovere fiduciario

Le questioni ESG possono influire su rischi e rendimenti: un approccio d'investimento responsabile rientra quindi nel nostro dovere fiduciario verso investitori, azionisti e clienti.



La sostenibilità sta già condizionando lo sviluppo economico e l'avanzamento commerciale. Cogliere opportunità sostenibili seguendo i PRI nelle decisioni d'investimento e nei processi di gestione è essenziale per affrontare il futuro.

Responsabilità intergenerazionale

Miriamo anche a dare alle generazioni future l'opportunità di vivere in piena libertà di scelta: è il nostro obiettivo di responsabilità intergenerazionale. Perseguiamo perciò decisioni d'investimento a sostegno di ambiente, economia, salute e benessere della società, per proteggerla in futuro.

Gestione attiva

Tramite il nostro concetto di ESG miriamo a orientare vari settori verso una maggiore sostenibilità. Per es. creiamo valore nei settori di energia, mobilità, alimenti e abitazioni per la terza età, che promuovono una vita in piena libertà di scelta ora e per le generazioni future.

Aiutiamo le società e i progetti in cui investiamo e gli stakeholder con cui collaboriamo a diventare più sostenibili e attenti alle iniziative globali come il Patto mondiale dell'ONU. Per questo richiediamo anche agli asset manager di fondi esterni la conformità ai PRI.

¹ World Investment Report 2014. (2014). United Nations Conference on Trade and Development.



Lotta al cambiamento climatico

Un aspetto chiave del nostro approccio è il perseguimento di un futuro ambientalmente più sostenibile. Il cambiamento climatico è una delle principali sfide del secolo e presenta rischi significativi per attività e opportunità, aspetti che forgeranno i portafogli d'investimento e la gestione delle attività a lungo termine. Per questo sosteniamo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima.

Adottiamo misure per ridurre l'impatto del cambiamento climatico e contribuire al passaggio globale a un'economia a basso carbonio. Per es., cerchiamo modi per aumentare la resistenza degli investimenti ai rischi del cambiamento climatico, in particolare per le attività immobiliari e le obbligazioni. Identifichiamo anche opportunità d'investimento correlate a basse emissioni di carbonio ed efficienza energetica.

Riduzione delle emissioni di carbonio

L'irrigidimento della normativa sulle emissioni di carbonio può determinare l'arenamento di specifici settori e categorie d'investimento. Ne è chiaro esempio il settore del carbone termico.

La combustione del carbone genera il 27% dell'energia primaria globale¹, ma anche il 40%² circa delle emissioni di CO₂ connesse all'energia globale, costituendo una

delle principali cause del cambiamento climatico. Swiss Life Asset Managers ha quindi adottato una strategia di eliminazione graduale del carbone termico. Per gestire il rischio delle attività «arenate», non acquisteremo nuove obbligazioni di società il cui fatturato deriva per più del 10% da attività minerarie, di estrazione o vendita di carbone termico.

Scelte di investimento etiche

Swiss Life mira a infondere la fiducia necessaria per vivere in piena libertà di scelta, adottando un approccio d'investimento etico. Non investiamo quindi in società significativamente coinvolte nella produzione di armi controverse, come mine antiuomo, munizioni a grappolo e armi chimiche, biologiche e nucleari. La lista nera delle esclusioni, basata su dati di fornitori esterni e di organizzazioni come SVVK-ASIR, si estende oltre gli obblighi normativi.



PARIS2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21 • CMP11

¹ Data and Statistics. 2020. International Energy Agency (IEA). <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/global-primary-energy-electricity-generation-final-consumption-and-co2-emissions-by-fuel-2018>

² Coal 2019. (2019). IEA. <https://www.iea.org/reports/coal-2019>

Ogni categoria d'investimento ha le sue sfide. Le valutiamo quindi singolarmente, considerando i fattori ESG. Di seguito illustriamo come affrontiamo ogni categoria alla luce dei principi ESG.

Titoli

Decisioni informate

Nella gestione del rischio, per proteggere le nostre attività andiamo oltre le esclusioni standard. Swiss Life Asset Managers utilizza numerose informazioni per le sue decisioni d'investimento, considerando sia fattori finanziari sia gli ESG.

Per sostenere le nostre analisi e valutazioni ricorriamo alla ricerca ESG e ai rating di operatori esterni. Le informazioni ci consentono di seguire 14 000 emittenti sovrani e societari mondiali, monitorare questioni controverse e scoprire rischi societari. I nostri gestori di portafoglio e analisti hanno accesso diretto alla ricerca e le formazioni trimestrali impartite dai nostri specialisti ESG assicurano che i professionisti d'investimento abbiano competenze aggiornate per le contingenze. Le sessioni di formazione servono anche per discutere di eventuali dubbi sull'implementazione e dei risultati della ricerca ESG.

I fattori ESG sono integrati nei processi dei comitati sui rischi e di controllo dei rischi nel nostro settore.

Monitoriamo la performance delle attività detenute direttamente per identificare eventuali rischi relativi a ESG, come il rischio correlato al clima o la corruzione. Usando questi dati e dal confronto con il comitato di rischio, gli investment manager possono decidere se tenere, vendere o comprare il titolo.

Fattori ESG per investimenti a tasso fisso

Swiss Life Asset Managers ha un robusto track record negli investimenti a tasso fisso. I rischi correlati al clima sono un fattore determinante per l'insolvenza di un emittente. Promuoviamo quindi investimenti ed emittenti «verdi» con una buona performance ESG, per gestire i rischi connessi al cambiamento climatico. Stiamo anche valutando l'opportunità di migliorare la nostra offerta di prodotti dedicati all'ESG per i nostri clienti istituzionali terzi.

Un approccio ESG su misura per clienti terzi

I fattori ESG sono parte integrante del nostro servizio di gestione di titoli per conto di clienti terzi. Con un approccio su misura possiamo gestire gli investimenti e soddisfare i requisiti ESG specifici. Oltre alle nostre posizioni e convinzioni ESG, possiamo implementare richieste di esclusione o impegno specifiche.

Panoramica dell'integrazione ESG nel processo d'investimento in titoli

Pre-negoziazione

1. Esclusioni basate su armi controverse
2. Esclusioni basate sul carbone
3. Esclusione di società con pessimo rating ESG o molto controverse in alcuni dei nostri portafogli azionari

Decisione di negoziazione

1. Dati ESG e dati finanziari nei nostri sistemi di gestione di portafoglio interni (per es. per la nostra analisi creditizia)
2. Dati ESG quali elementi necessari per la costruzione del nostro portafoglio (per es. ribilanciamento di portafogli azionari)

Post-negoziazione

1. Monitoraggio del rischio della performance ESG di tutte le attività in gestione detenute direttamente
2. Reporting della performance ESG di fondi selezionati
3. Voto per procura sulle partecipazioni azionarie, in particolare su questioni ambientali e sociali



Immobili

Rischi di sostenibilità e opportunità

Gli immobili sono particolarmente vulnerabili al rischio correlato al clima. Il settore, a cui è imputabile circa il 30% del consumo globale di energia e il 40%¹ delle emissioni globali di CO₂, risente sempre più del passaggio a un'economia a basso carbonio e dei requisiti normativi. I valori degli immobili sono però anche direttamente influenzati da eventi atmosferici estremi come inondazioni e siccità estesi a intere aree. La sostenibilità ambientale sta diventando un tema strategico per i gestori immobiliari professionisti.

I rischi del cambiamento climatico stanno anche stimolando nuove opportunità d'investimento. Edifici sostenibili ed energeticamente efficienti stanno diventando il nuovo standard, mentre quelli tradizionali saranno interessati in futuro da svalutazioni e dai cosiddetti «brown discount». Allo stesso modo, posizioni attualmente non allettanti potrebbero diventarlo.

Una gestione del portafoglio immobiliare sostenibile

Swiss Life Asset Managers investe in immobili da oltre 125 anni ed è proprietaria del maggiore portafoglio

immobiliare privato in Svizzera. Cerchiamo proattivamente misure di sostenibilità efficaci e le implementiamo in tutto il ciclo di vita immobiliare. Per es. consideriamo i rischi climatici in fase di acquisto, eseguiamo rinnovazioni e riparazioni energeticamente efficienti e scegliamo immobili adatti a portatori di handicap e ad anziani. Cerchiamo anche di sensibilizzare i locatari sull'uso efficiente delle risorse.

Con l'integrazione dei fattori ESG (vedi grafico sotto) a tutti i livelli della gestione delle attività immobiliari, gli investitori beneficiano anche di immobili sostenibili e di valore stabile.

Monitoraggio dei fattori ESG per le attività immobiliari

Per continuare a migliorare la performance ESG, abbiamo sviluppato indicatori per tutto il portafoglio immobiliare, tra cui uno per l'effetto serra, oltre a un target per il numero di misure ESG adottate in un portafoglio. Usiamo anche il Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) per valutare portafogli selezionati (oltre il 50% delle nostre AUM immobiliari) rispetto ai peer, e per identificare e colmare le lacune.

Ambiziosi principi divisionali

LIVELLO INVESTIMENTO

Acquisizioni e disinvestimenti

Considerazione pre-acquisizione dei criteri ESG come parte integrante del regolare processo di due diligence per identificare il livello di rischio e sensibilizzare.

Criteri ambientali (esempi)

- Consumo di risorse naturali o indicatori qualitativi di edifici e aree circostanti
- Certificazioni di livello dell'edificio e performance energetica

Criteri sociali (esempi)

- Valutazione di aspetti relativi ai locatari come salute, sicurezza o comfort
- Aspetti dell'edificio relativi a ubicazione e trasporti

LIVELLO SVILUPPO

Riqualificazioni e ristrutturazioni

I principi sono definiti per l'intero processo di sviluppo per comprendere pienamente i rischi ESG e le opportunità di ciascun progetto.

Criteri ambientali (esempi)

- Aspiriamo alle migliori prassi per gli standard di efficienza energetica
- Valutazione del profilo di rischio ambientale

Criteri sociali (esempi)

- Analisi dell'impatto socio-economico dello sviluppo dei progetti
- Tenere riunioni informative se necessario

LIVELLO OPERATIVO

Operazioni e manutenzione

Ottimizzazioni delle spese in conto capitale: parti integranti del ciclo di manutenzione e riparazione dal punto di vista normativo, finanziario, di sostenibilità e di benessere.

Criteri ambientali (esempi)

- Le aree commerciali e funzionali sviluppano strategie di sostenibilità in linea con questo quadro di regole
- Ottimizzazione del consumo di risorse e dell'efficienza energetica

Criteri sociali (esempi)

- Impegno con locatari, fornitori chiave o comunità in cui operiamo
- Allineamento di impegno e strategia sulla sostenibilità

Criteri di governance (esempi)

- Promuovere consapevolezza dell'approccio d'investimento sostenibile e della sua implementazione tra tutti i partner commerciali, dagli investitori ai locatari, dai fornitori alla comunità
- Vogliamo assicurare la conformità con tutta la normativa e la legislazione vigenti, apprezzando i partner commerciali e impegnandoci nel dialogo

¹ 2014: Buildings. (2014). Intergovernmental Panel on Climate Change.



Infrastrutture

Per gestire efficacemente il rischio degli investimenti in infrastrutture, ci adoperiamo per anticipare i cambiamenti normativi, ridurre i costi ricorrenti e assicurare la soddisfazione delle esigenze sociali. Nel processo di revisione degli investimenti includiamo anche considerazioni ESG, tra cui la valutazione di questioni ambientali, condizioni lavorative, sicurezza, creazione di posti di lavoro locali ed esigenze degli stakeholder.

I fattori ESG sono radicati nel processo decisionale per le infrastrutture. Usiamo un questionario sviluppato internamente per guidare la due diligence e il monitoraggio annuale dei rischi ESG delle attività. Il questionario viene usato insieme al GRESB per analizzare una selezione di fondi.

Opportunità per infrastrutture sostenibili

Mentre il cambiamento climatico e la lotta allo stesso modificano profondamente i modelli aziendali e la società in tutti i settori, il passaggio a un'economia a basso carbonio crea anche grandi opportunità per le attività delle infrastrutture. Campi come l'energia rinnovabile, le tecnologie pulite e la logistica presentano opportunità chiave per le infrastrutture, che vogliamo cogliere con investimenti che migliorano la transizione a regimi con basse emissioni di carbonio e promuovono l'impegno a favore della biodiversità. Chiaramente cercheremo investimenti che generano anche rendimenti rettificati per il rischio ottimali.



Impegno a favore della sostenibilità

L'impegno al fianco di vari stakeholder del nostro portafoglio è essenziale per effettuare investimenti responsabili nel quadro del nostro dovere fiduciario. Noi di Swiss Life Asset Managers crediamo che incoraggiare un dialogo attivo e trasparente con le società in cui investiamo, i locatari e i coinvestitori sia un valido strumento per ridurre i rischi e prepararsi a un futuro più sostenibile. La gestione attiva, uno dei tre pilastri del nostro concetto di ESG, conduce a questo obiettivo, promuovendo un impegno in linea con lo sviluppo economico.

Alimentiamo l'impegno a vari livelli, tra cui:

- **Valutazione dei voti:** un aspetto chiave della votazione per procura è l'esame di tutti i voti correlati ad ambiente e società. Il nostro Responsible Investment Management Team valuta i voti e presenta una raccomandazione all'organo votante.
- **Governance attiva:** promuoviamo attivamente questioni ESG quando Swiss Life Asset Managers occupa un posto nel CdA della partecipata o è un azionista di rilievo (per es. attività di infrastrutture).
- **Dialogo con comunità e terze parti:** nella gestione delle attività immobiliari la creazione di un valore duraturo è essenziale non solo per i proprietari ma anche per la società. Perciò ci impegniamo con le comunità e i vicinati di progetti specifici per identificare opportunità di miglioramento dei benefici socio-economici delle nostre attività.
- **Miglioramento collaborativo:** il settore degli investimenti responsabili necessita di collaborazione e condivisione per migliorare. Cerchiamo modalità per mettere a disposizione di associazioni nazionali e internazionali le nostre informazioni ed esperienze.

Signatory of:



Sviluppo di competenze ESG

Il nostro Divisional ESG Team e l'ESG Board

Un modello aziendale a prova di futuro richiede l'implementazione dei criteri di sostenibilità ESG in tutti i processi aziendali centrali. Perciò, gli specialisti ESG di Swiss Life Asset Managers sviluppano e implementano un approccio d'investimento responsabile. Questi specialisti sono gestori dedicati a ESG e rappresentanti di ogni categoria d'investimento e funzione. Insieme formano l'ESG Board, presieduto dall'Head of ESG.

L'ESG Board di Swiss Life Asset Managers sviluppa il proprio approccio d'investimento responsabile, ne guida l'implementazione e adotta decisioni su questioni ESG. Invita inoltre i team di tutte le categorie d'investimento allo scambio di informazioni su temi ESG. Consiglia l'Executive Committee su ESG e fa capo direttamente al Group CIO.

Integrazione di ESG nei comitati decisionali

I membri dell'ESG Board presiedono anche i comitati ESG delle relative categorie d'investimento o unità di affari, che si riuniscono mensilmente per trattare questioni specifiche. Nelle riunioni dei comitati, i nostri esperti decidono sull'integrazione di ESG nel processo

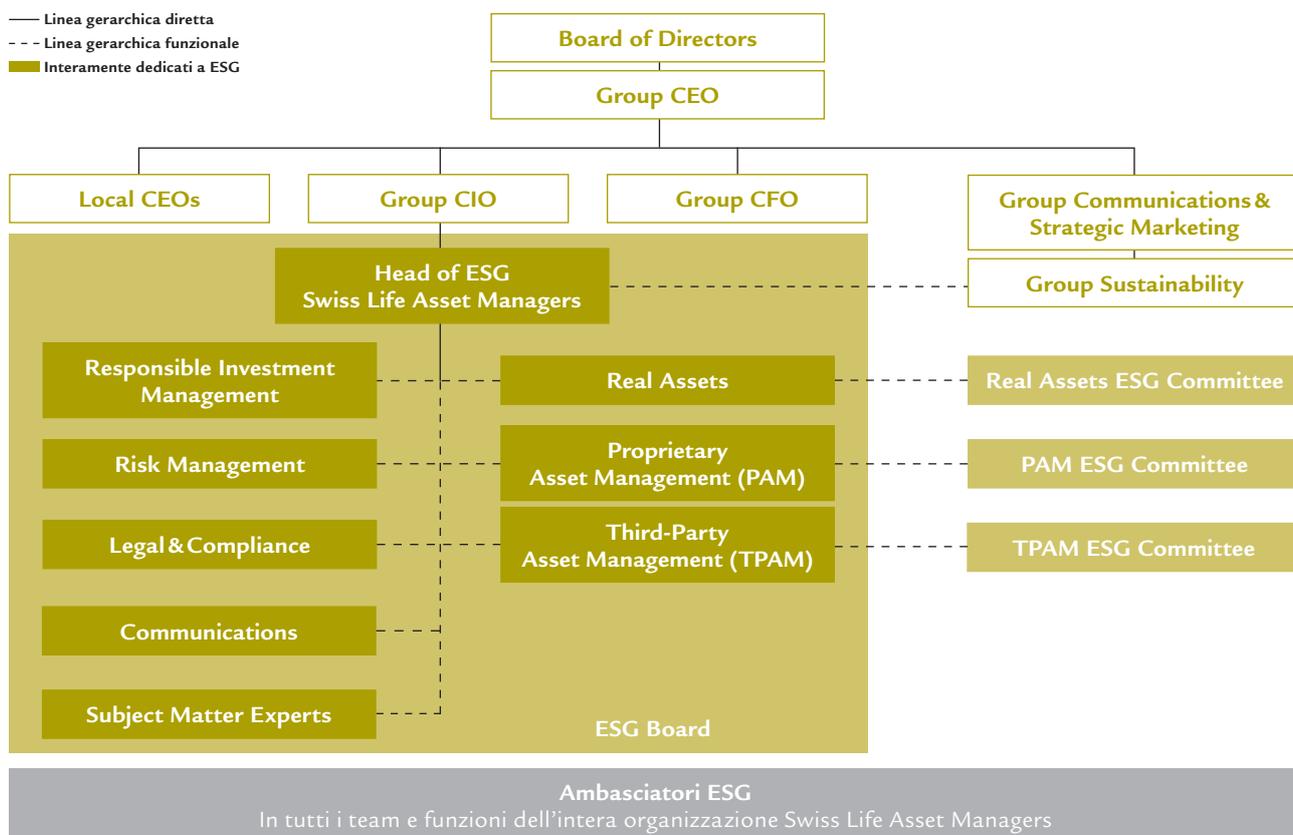
di gestione dell'investimento o del rischio. Decidono anche come procedere con gli investimenti che altri comitati e processi reputano controversi.

L'Executive Committee, diretto dal Group CIO di Swiss Life, discute le questioni ESG globali, come strategie d'investimento «verdi» e analisi delle controversie nel portafoglio titoli.

Promozione dell'approccio d'investimento responsabile a livello basilare

Vogliamo che i fattori ESG siano incorporati nei processi quotidiani di tutti i team: nella gestione di portafogli, fondi, rischi e vendite. Mettendo gli esperti ESG a capo di tutte le aree di attività, intendiamo colmare le lacune tra affari e competenze ESG. È questo il ruolo degli ambasciatori ESG.

Gli ambasciatori ESG raggiungono i target personali annuali anche assumendosi la responsabilità di applicare e sviluppare l'approccio d'investimento responsabile nelle loro aree di attività. Un interessante programma annuale di eventi contribuisce alla creazione di una comunità ESG che condivide informazioni e stimola il progresso.



Per maggiori informazioni sull'approccio all'investimento responsabile di Swiss Life Asset Managers visitate www.swisslife-am.com/responsible-investment

Swiss Life Asset Managers, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurigo, Svizzera
Telefono: +41 43 284 77 09, www.swisslife-am.com

