

Codice europeo per la trasparenza SRI

Le denominazioni di persone, riportate nella sola forma maschile, sono da intendersi senza distinzione di genere.

Il Codice europeo per la trasparenza si applica ai fondi d'investimento sostenibili ammessi alla distribuzione in Europa e contempla numerose classi di asset, come azioni e obbligazioni. Tutte le informazioni sul Codice europeo per la trasparenza dei fondi d'investimento sostenibili sono pubblicate sul sito www.eurosif.org e per la Germania, l'Austria e la Svizzera all'indirizzo www.forum-ng.org. Il Codice è corredato da un documento di accompagnamento volto ad agevolare i gestori dei fondi nella compilazione del Codice per la trasparenza. La versione attuale del Codice è stata approvata dal Consiglio di Eurosif il **19 febbraio 2018**.

Novità

Nel 2017 il Codice è stato rielaborato al fine di rispecchiare maggiormente l'andamento attuale sul mercato europeo degli investimenti sostenibili. L'aggiornamento del Codice per la trasparenza è stato effettuato da un gruppo di lavoro tenendo in considerazione gli ultimi sviluppi del settore a livello europeo e internazionale.

I firmatari del Codice rispettano ora le raccomandazioni previste dalla Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), dall'articolo 173 della normativa francese TECV e dal rapporto finale dell'High-Level Group of Experts on Sustainable Finance (HLEG). Nel Codice le domande che si riferiscono direttamente alle suddette leggi e raccomandazioni sono contrassegnate da note a piè di pagina.

Il Codice è basato su due motivazioni fondamentali

1. Mettere a disposizione degli investitori e di altri stakeholder, in una forma facilmente comprensibile e comparabile, l'approccio di sostenibilità dei fondi d'investimento sostenibili aperti al pubblico.
2. Rafforzare proattivamente le iniziative che contribuiscono allo sviluppo e alla promozione dei fondi sostenibili, creando un quadro comune per gli approcci «best practice» in materia di trasparenza.

Principi guida

I firmatari del Codice devono essere chiari e onesti e fornire informazioni accurate, adeguate e attuali, al fine di permettere agli stakeholder, al pubblico generico e in particolar modo agli investitori di comprendere le strategie ESG¹ di un fondo nonché la sua applicazione.

I firmatari del Codice per la trasparenza si impegnano a osservare i seguenti principi:

- Occorre tenere conto dell'ordine e della formulazione esatta delle domande.
- Le risposte devono essere formulate in modo chiaro e informativo. In linea di principio le informazioni necessarie (strumenti e metodi) vanno riportate nel modo più dettagliato possibile.
- I fondi devono fornire i dati nella valuta che utilizzano anche per altri fini di reporting.
- Se non è possibile mettere a disposizione determinate informazioni, occorre spiegare i motivi dell'impedimento. I firmatari devono indicare sistematicamente se e quando sperano di poter rispondere alle domande.
- Le risposte devono essere aggiornate almeno una volta l'anno e devono riportare la data dell'ultimo aggiornamento.
- Il Codice per la trasparenza debitamente compilato e le risposte ai quesiti devono essere facilmente accessibili sul sito Internet del fondo, della società del fondo o del gestore del fondo. In ogni caso i firmatari devono indicare dove si trovano le informazioni richieste dal Codice.
- I firmatari sono responsabili delle risposte fornite e sono anche tenuti a indicarlo esplicitamente.

¹ ESG significa ambiente, società e buona conduzione d'impresa (abbreviazione dell'inglese Environmental, Social, Governance).

Dichiarazione dell'offerente di servizi finanziari Banca Migros SA

Gli investimenti sostenibili sono una componente essenziale del posizionamento strategico e delle scelte operative dell'offerente di servizi finanziari Banca Migros SA. Dal 2009 offriamo investimenti sostenibili e recepiamo il Codice europeo per la trasparenza dei fondi sostenibili.

Questa è la nostra undicesima dichiarazione sull'osservanza del Codice per la trasparenza, valida per il periodo dal 1° luglio 2021 al 30 giugno 2022. La nostra dichiarazione integrale in merito al Codice europeo per la trasparenza dei fondi sostenibili è riportata di seguito e pubblicata nel rapporto annuale del/i rispettivo/i fondo/i nonché sul nostro sito [Internet](#).

Adesione al Codice europeo per la trasparenza

La Banca Migros SA si impegna a creare trasparenza. Siamo convinti di garantire la massima trasparenza possibile sia rispetto al quadro normativo esistente sia dal punto di vista della competitività.

Zurigo, 1° luglio 2021

Definizione di diverse strategie d'investimento sostenibili secondo Eurosif²

Fondi tematici sostenibili: investimenti in temi o asset legati alla promozione della sostenibilità e ad aspetti ESG.

Best-in-class: strategia d'investimento con la quale, sulla base di criteri ESG, si selezionano le migliori aziende all'interno di un settore, di una categoria o di una classe.

Screening basato su normative: verifica della conformità degli investimenti a determinati standard e norme internazionali, come ad esempio l'accordo Global Compact, le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali o le norme fondamentali sul lavoro dell'OIL.

Esclusioni: questo approccio esclude sistematicamente dall'universo d'investimento determinati investimenti o classi d'investimento – come imprese, settori o Paesi – che violano specifici criteri.

Integrazione ESG: l'integrazione esplicita di criteri e rischi ESG nell'analisi finanziaria tradizionale.

Impegno attivo ed esercizio del diritto di voto: dialogo a lungo termine con le imprese ed esercizio dei diritti degli azionisti nelle assemblee generali, al fine di influenzare la politica delle imprese in relazione ai criteri ESG.

Impact Investment: investimenti in imprese, organizzazioni o fondi non solo allo scopo di conseguire proventi finanziari, ma anche al fine di esercitare un influsso su questioni sociali ed ecologiche.

² Gli investimenti sostenibili e responsabili (Sustainable and Responsible Investments, SRI) sono strategie d'investimento che includono e considerano criteri e strategie ESG nella ricerca, nell'analisi e nel processo di selezione del portafoglio d'investimento. Combinano l'analisi finanziaria tradizionale e i propri impegni e attività con una valutazione dei fattori ESG. L'obiettivo è garantire rendimenti a lungo termine agli investitori e creare un valore aggiunto per la società spingendo le imprese a operare in modo più sostenibile. Rif. Eurosif 2016

Definizione FNG: «investimenti sostenibili» è la denominazione generale di investimenti sostenibili, responsabili, etici, sociali ed ecologici e di tutti gli altri processi d'investimento che nell'analisi finanziaria considerano anche l'impatto dei criteri ESG (ambiente, società e conduzione d'impresa). È prevista anche un'esplicita politica d'investimento, formulata per iscritto, relativa all'utilizzo di criteri ESG.

Contenuto del Codice per la trasparenza (o categorie del Codice)

1. Elenco dei fondi contemplati dal Codice
2. Informazioni generali sulla società del fondo
3. Informazioni generali sui fondi SRI per i quali è stato compilato il Codice
4. Processo d'investimento
5. Controllo ESG
6. Misurazione dell'impatto e reporting ESG

1. Elenco dei fondi contemplati dal Codice

Nome del/i fondo/i

Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 0 B (ISIN: CH0365696837)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 25 B (ISIN: CH0365696886)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 45 B (ISIN: CH0102705651)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 65 B (ISIN: CH0365696936)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 85 B (ISIN: CH0365696969)

Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 0 V (ISIN: CH0365696852)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 25 V (ISIN: CH0365696902)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 45 V (ISIN: CH0102706105)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 65 V (ISIN: CH0584307778)
 Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 85 V (ISIN: CH0584307786)

Oltre alle tranche B e V dei fondi elencati, per ogni fondo esiste anche una tranche I. Essa non è disponibile per i clienti retail. Per questo motivo non ne vengono fornite ulteriori spiegazioni in questa sede. Le tranche B, V e I sono gestite con lo stesso approccio d'investimento descritto nel presente codice

L'attuale rapporto sulla trasparenza (descrizione del fondo, valuta, struttura, dati sulla performance, benchmark) dei fondi suindicati è disponibile [qui](#) su «Maggiori informazioni».

| Strategia d'investimento principale (scegliere al massimo 2 strategie) | Classi di asset | Esclusioni, standard e norme | Capitale del fondo al 31 dicembre | Altri sigilli | Link a documenti rilevanti |
|---|--|--|------------------------------------|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Best-in-class <input type="checkbox"/> Impegno attivo ed esercizio del diritto di voto <input type="checkbox"/> Integrazione ESG <input checked="" type="checkbox"/> Esclusioni <input type="checkbox"/> Impact Investment <input type="checkbox"/> Screening basato su normative - porta a esclusioni - porta ad analisi sulla gestione del rischio / all'impegno attivo <input type="checkbox"/> Fondi tematici sostenibili | A gestione passiva <input type="checkbox"/> Investimento passivo - Benchmark principale: specificare l'index tracking <input type="checkbox"/> Investimento passivo - Benchmark ESG/SRI: specificare l'index tracking A gestione attiva <input type="checkbox"/> Azioni nella zona euro <input type="checkbox"/> Azioni in un Paese dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> Azioni internazionali <input type="checkbox"/> Obbligazioni e altri titoli di debito in euro <input checked="" type="checkbox"/> Obbligazioni internazionali e altri titoli di debito <input checked="" type="checkbox"/> Mercato monetario/ depositi bancari <input type="checkbox"/> Mercato monetario/ depositi bancari (a breve termine) <input type="checkbox"/> Fondi strutturati | <input checked="" type="checkbox"/> Armi controverse <input checked="" type="checkbox"/> Alcol <input checked="" type="checkbox"/> Tabacchi <input checked="" type="checkbox"/> Armi <input checked="" type="checkbox"/> Energia nucleare <input checked="" type="checkbox"/> Violazioni dei diritti umani <input checked="" type="checkbox"/> Violazioni del diritto del lavoro <input checked="" type="checkbox"/> Gioco d'azzardo <input checked="" type="checkbox"/> Pornografia <input type="checkbox"/> Sperimentazione sugli animali <input type="checkbox"/> Minerali di conflitto <input type="checkbox"/> Biodiversità <input type="checkbox"/> Disboscamento <input checked="" type="checkbox"/> Carbone <input checked="" type="checkbox"/> Ingegneria genetica <input type="checkbox"/> Ulteriori esclusioni (specificare) <input checked="" type="checkbox"/> Global Compact <input type="checkbox"/> Linee guida OCSE per le imprese multinazionali <input type="checkbox"/> Norme fondamentali sul lavoro dell'OIL <input type="checkbox"/> Ulteriori norme (specificare) | Somma dell'AuM: CHF 550 milioni | <input type="checkbox"/> Marchio francese SRI <input type="checkbox"/> Marchio francese TEEC <input type="checkbox"/> Marchio francese CIES <input type="checkbox"/> Marchio Luxflag <input type="checkbox"/> Sigillo FNG <input type="checkbox"/> Marchio di qualità ecologica austriaco <input type="checkbox"/> Altro (specificare) | - KIID - Prospetti - Relazione di gestione - Reporting finanziario e non finanziario - Presentazione dell'impresa - Altro (specificare) |

2. Informazioni generali sulla società del fondo

2.1 Qual è il nome della società del fondo che amministra il/i fondo/i cui si applica il presente Codice?

I dati qui forniti si riferiscono al Migros Bank (CH) Fonds, un fondo d'investimento di diritto svizzero (del tipo «Altri fondi per investimenti tradizionali»). La direzione del fondo è affidata a UBS Fund Management (Switzerland) SA, che ha delegato l'amministrazione del fondo alla Banca Migros SA.

Dati di contatto:
Banca Migros SA
Casella postale
8021 Zurigo
www.bancamigros.ch

Sig. Urs Aeberli, portavoce della Banca Migros
urs.aeberli@migrosbank.ch
Telefono +41 44 839 88 01

2.2 Qual è il track record e quali principi persegue la società del fondo nell'integrazione dell'approccio SRI nel processo d'investimento?

La Banca Migros dispone di un'ampia gamma di investimenti e di una delle offerte più complete di soluzioni d'investimento sostenibili. Nel 2009 la Banca Migros ha lanciato il suo primo fondo sostenibile. Nel 2017 la Banca Migros ha ampliato la gamma di fondi sostenibili. Dall'ampliamento sono nati i Migros Bank (CH) Fonds Sustainable, che vengono descritti nel presente Codice per la trasparenza.

I rating ESG, le esclusioni, le valutazioni sulle controversie e le informazioni climatiche specifiche delle imprese specializzate sono alla base della selezione delle singole imprese, degli emittenti e degli strumenti finanziari. Il risultato è un universo d'investimento sostenibile orientato alla metodologia dell'MSCI SRI Index. Da quest'ultimo, a sua volta, la Banca Migros seleziona le imprese finanziariamente più interessanti che vanno a costituire il portafoglio di un fondo strategico.

La filosofia in materia di sostenibilità della Banca Migros si contraddistingue per lo sguardo rivolto al futuro. Ciò significa che predilige le imprese con una chiara strategia di sostenibilità, obiettivi di sostenibilità misurabili e le relative innovazioni di prodotto.

La Banca Migros SA pubblica ogni anno un rapporto sulla sostenibilità nel quale vengono documentati i nostri orientamenti nel settore della sostenibilità, gli obiettivi e il loro grado di raggiungimento.

Il Rapporto di esercizio e di sostenibilità integrato del Gruppo Migros è disponibile [qui](#).

2.3 Com'è stato definito e formalizzato il processo d'investimento sostenibile dell'impresa?

Il nostro approccio best-in-class investe nelle imprese «migliori della classe» per settore, solitamente nel miglior 25% dell'universo d'investimento. Si investe in modo mirato in imprese leader che sfruttano le opportunità di mercato legate al tema della sostenibilità e riducono i rischi. Nei limiti del possibile vengono esclusi le imprese e i settori critici. Sono inoltre escluse le imprese che commettono violazioni delle norme.

L'obiettivo è raggiungere un livello di sostenibilità molto superiore alla media. A esprimerlo è un ottimo rating ESG di «AA» per tutti i nostri fondi strategici sostenibili (situazione giugno 2021). «AA» è il secondo livello più alto nella metodologia di rating utilizzata da MSCI. L'attuazione di questo approccio coerente di sostenibilità comporta di norma una sovrapponderazione del settore tecnologico e una sottoponderazione dei settori dell'energia e delle materie prime.

2.4 In che modo vengono intesi/considerati dall'impresa i rischi e le opportunità ESG, anche in relazione al cambiamento climatico³

Nella Banca Migros gli aspetti ESG vengono tenuti in considerazione soprattutto per quanto riguarda gli investimenti. I Migros Bank Fonds sostenibili si basano sui criteri di esclusione e ESG. Ciò vale anche per i rischi legati al cambiamento climatico.

I criteri per l'analisi ESG sono suddivisi nelle seguenti categorie e ponderati in modo diverso a seconda del settore.

Per l'ambiente:

- cambiamento climatico;
- capitale ambientale;
- inquinamento ambientale e rifiuti;
- opportunità nel settore ambientale.

Per il sociale:

- capitale umano;
- responsabilità del prodotto;
- resistenza di gruppi d'interesse;
- opportunità nel settore sociale.

Per la governance:

- conduzione d'impresa;
- comportamento dell'impresa.

La Banca Migros effettua, in misura limitata e non sistematicamente, investimenti che possono ricondursi agli obiettivi di sostenibilità. Attualmente è in corso un investimento in un fondo di microfinanza. Nel relativo factsheet ne viene illustrato il legame con gli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU (UN Sustainable Development Goals).

³ Riferimento all'articolo 173 della normativa francese TECV e alle raccomandazioni TCFD (sezione dedicata a rischi e opportunità).

2.5 Quanti collaboratori all'interno della società del fondo sono coinvolti nel processo d'investimento sostenibile?

Il team che gestisce i Migros Bank Fonds è composto da sette collaboratori e da un analista senior per la ricerca sulla sostenibilità. Se necessario, anche collaboratori della ricerca sui fondi vengono coinvolti nella selezione degli investimenti collettivi di capitale di tipo sostenibile.

2.6 A quali iniziative RI partecipa la società del fondo?

| Iniziative generali | Iniziative per l'ambiente e il clima | Iniziative sociali | Iniziative di governance |
|--|---|--|--|
| <input type="checkbox"/> ECCR – Ecumenical Council for Corporate Responsibility <input type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> High-Level Expert Group on Sustainable Finance della Commissione europea <input type="checkbox"/> ICCR – Interfaith Center on Corporate Responsibility <input type="checkbox"/> National Asset Manager Association (RI Group) <input type="checkbox"/> PRI – Principles For Responsible Investment <input type="checkbox"/> SIF – Sustainable Investment Forum <input type="checkbox"/> Altro (specificare) | <input type="checkbox"/> CDP – Carbon Disclosure Project (specificare se carbone, foreste, acqua, ecc.) <input type="checkbox"/> Climate Bond Initiative <input type="checkbox"/> Green Bond Principles <input type="checkbox"/> IIGCC – Institutional Investors Group on Climate Change <input type="checkbox"/> Montreal Carbon Pledge <input type="checkbox"/> Paris Pledge for Action <input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition <input checked="" type="checkbox"/> Altro (Science-Based Target Initiative) | <input type="checkbox"/> Access to Medicine Foundation <input type="checkbox"/> Access to Nutrition Foundation <input type="checkbox"/> Accord on Fire and Building Safety in Bangladesh <input type="checkbox"/> Altro (specificare) | <input type="checkbox"/> ICGN – International Corporate Governance Network <input type="checkbox"/> Altro (specificare) |

2.7 Qual è l'importo totale dei valori patrimoniali gestiti in modo sostenibile e responsabile (AuM)?

Al 31 dicembre 2020 la Banca Migros SA gestiva valori patrimoniali sostenibili per un ammontare di CHF 550 milioni.

Una panoramica dei Migros Bank Fonds, inclusi i fondi sostenibili, è disponibile [qui](#).

Le tranche previdenziali sono disponibili [qui](#).

3. Informazioni generali sui fondi SRI per i quali è stato compilato il Codice

3.1 Che cosa cerca/cercano di ottenere questo/i fondo/i considerando i criteri e le strategie ESG?

Con una gamma completa di fondi d'investimento sostenibili intendiamo consentire ai nostri clienti di investire in imprese che operano in modo esemplare dal punto di vista ecologico, sociale e della conduzione d'impresa e risultano finanziariamente interessanti. Perseguiamo questo obiettivo per tutti i profili d'investimento dei nostri clienti.

Considerando i criteri ESG puntiamo a uno sviluppo a lungo termine che includa tutti gli stakeholder. A questo scopo i fondi devono presentare almeno un profilo di rischio/rendimento in linea con il mercato.

3.2 Quali risorse interne ed esterne vengono utilizzate per svolgere la ricerca ESG?

Per la definizione dell'universo d'investimento sostenibile collaboriamo con [MSCI ESG Research](#), il maggiore offerente in materia di ricerca ESG. Gli oltre 170 analisti specializzati esaminano l'approccio di più di 11 800 imprese ai temi della sostenibilità secondo il procedimento descritto al punto 3.3. Le fonti d'informazione sono costituite dal reporting aziendale (rapporto di esercizio e di sostenibilità) nonché da circa 1600 fonti esterne (media globali e locali, rapporti governativi, rendiconti delle ONG).

3.3 Quali principi nonché criteri e strategie ESG vengono applicati?

Per i Migros Bank Fonds l'analisi ESG è svolta dal nostro partner esterno MSCI ESG Research ed è orientata all'approccio SRI di MSCI. Informazioni dettagliate sui criteri e i processi sono riportate nel documento [«MSCI SRI Indexes Methodology»](#) del febbraio 2021 e vengono sintetizzate qui di seguito. L'universo d'investimento viene definito mediante un processo articolato in tre fasi.

MSCI ESG Business Involvement Screening Research (BISR)

La prima fase del processo mira a escludere le imprese che svolgono attività controverse. Queste ultime vengono suddivise in diverse categorie (armi nucleari, alcol, ecc.).

In questa prima fase del processo a ognuna delle categorie di attività controverse – ad eccezione del carbone termico (v. sotto) – viene attribuito uno dei tre livelli di tolleranza. In funzione di quest'ultimo si applicano diversi criteri di esclusione.

Livello di tolleranza: tolleranza zero

Le imprese che rientrano nella categoria con questo livello di tolleranza sono escluse dall'universo d'investimento.

Categoria

- Armi controverse: le imprese che producono «bombe a grappolo», «mine terrestri», «armi all'uranio arricchito», «armi chimiche o biologiche», «armi laser accecanti», «frammenti non rilevabili» e «armi incendiarie».

Livello di tolleranza: tolleranza minima

A seconda della categoria, i criteri di esclusione sono i seguenti:

Categoria

- Armi da fuoco civili: le imprese classificate come «produttrici» e «dettaglianti», così come le imprese che realizzano almeno il 5% dei propri ricavi con la distribuzione di armi da fuoco civili.
- Armi nucleari: le imprese che producono «armi nucleari» o armi simili oppure che operano nel settore dello sviluppo e/o della manutenzione delle «piattaforme di consegna».
- Tabacco: le imprese classificate come «produttrici», così come le imprese che conseguono almeno il 5% dei propri ricavi consolidati tramite la produzione, la distribuzione e l'approvvigionamento di prodotti a base di tabacco.

Livello di tolleranza: bassa tolleranza

A seconda della categoria, i criteri di esclusione sono i seguenti:

Categoria

- Alcol: le imprese che conseguono almeno il 5% dei propri ricavi con la produzione di alcol, così come le imprese che realizzano almeno il 15% dei propri ricavi consolidati tramite la produzione, la distribuzione e l'approvvigionamento di alcol.
- Pornografia: le imprese che conseguono almeno il 5% dei propri ricavi con la produzione di materiale pornografico, così come le imprese che realizzano almeno il 15% dei propri ricavi consolidati tramite la produzione, la distribuzione e l'approvvigionamento di materiale pornografico.
- Armi convenzionali: le imprese che conseguono almeno il 5% dei propri ricavi con la produzione di armi convenzionali, così come le imprese che realizzano almeno il 15% dei propri ricavi consolidati tramite sistemi d'arma, componenti per armi, sistemi e servizi di supporto.
- Gioco d'azzardo: le imprese che conseguono almeno il 5% del proprio fatturato con i diritti di proprietà di attività commerciali legate al gioco d'azzardo, così come le imprese che realizzano almeno il 15% dei propri ricavi consolidati con attività commerciali legate al gioco d'azzardo.
- Organismi geneticamente modificati: le imprese che conseguono almeno il 5% dei propri ricavi mediante piante o semi geneticamente modificati.
- Energia nucleare: le imprese che annualmente conseguono almeno il 5% dell'elettricità da centrali nucleari, così come le imprese che realizzano almeno il 15% dei propri ricavi consolidati con attività commerciali legate alle centrali nucleari.

Categoria non assegnata ad alcun livello di tolleranza:

- Carbone termico:
 - Le imprese che realizzano almeno il 30% dei propri ricavi con l'estrazione o la vendita di carbone (inclusi lignite, carbon fossile, antracite e carbone per caldaie). Ne sono escluse le imprese che realizzano ricavi con carbone metallurgico, estraggono carbone per la produzione interna di energia elettrica e all'interno dell'impresa stessa vendono carbone termico e conseguono ricavi dal commercio di carbone.
 - Le imprese che conseguono almeno il 30% dei propri ricavi (attestati o stimati) con la produzione di corrente elettrica basata su centrali a carbone.

3.4 Quali principi e criteri considerano i fondi in relazione al cambiamento climatico?⁴

Oltre a quanto illustrato al punto 3.3 occorre osservare quanto segue: la Federazione delle Cooperative Migros è la proprietaria della Banca Migros e a febbraio 2020 ha firmato la Commitment Letter della Science Based Target Initiative (SBTI). In tale contesto, conformemente con l'accordo di Parigi per la protezione del clima firmato dalla Svizzera, la Banca Migros si è impegnata ad adottare misure che cercano di limitare il riscaldamento globale a 1,5 gradi Celsius.

3.5 Come sono strutturate l'analisi ESG e la metodologia di valutazione del fondo (com'è costituito l'universo d'investimento, come funziona il sistema di rating, ecc.)?

Rating MSCI ESG

I rating MSCI ESG valutano le imprese in termini di criteri ESG confrontandole con altre dello stesso settore e collocandole su una scala che va da AAA a CCC. A monte del processo vengono definiti e ponderati i temi chiave per ogni settore e le misure adottate dalle imprese sono quindi valutate sulla base di questa ponderazione. Dal complesso di questa analisi si ottiene il rispettivo rating. Informazioni più dettagliate sono disponibili sul sito Internet di [MSCI ESG Ratings](#).

Accanto alla valutazione delle imprese viene stilato anche un rating ESG dei Paesi con una scala che, come per le imprese, va da AAA a CCC. Ai fini della valutazione si considera l'approccio ai seguenti aspetti: risorse naturali, rischi ambientali, capitale umano, rischi economici, gestione finanziaria e politica.

Informazioni più dettagliate sono disponibili sul sito Internet di [MSCI ESG Ratings](#).

⁴ Riferimento all'articolo 173 della normativa francese TECV, v. paragrafo 3 e 4 dell'articolo D.533-16-11, capitolo III del Code monétaire et financier:

<https://www.legifrance.gouv.fr/affichCodeArticle.do?cidTexte=LEGITEXT000006072026&idArticle=LEGIARTI000031793697>

Per i nuovi investimenti in imprese o in Stati è necessario un rating minimo di BBB. Le imprese o gli Stati con un rating B o inferiore vengono alienati dall'universo d'investimento.

Il metodo di rating di MSCI ESG Research si basa sulla valutazione di singole imprese e debitori, pertanto è solo limitatamente indicato per l'analisi di investimenti collettivi di capitale. Prima di scegliere un investimento collettivo di capitale, la Banca Migros effettua una verifica qualitativa dell'approccio di sostenibilità dell'emittente. Si procede inoltre a un confronto delle posizioni con l'universo d'investimento della Banca Migros per garantire che sia rispettato l'approccio di sostenibilità precedentemente definito.

MSCI ESG Controversies Screen

L'MSCI ESG Controversies Screen mira a individuare le imprese che potrebbero aver violato la legislazione nazionale o le norme internazionali, come la Dichiarazione universale dei diritti umani, le norme fondamentali sul lavoro dell'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) o il Global Compact delle Nazioni Unite. In questo processo si esaminano tutte le possibili violazioni verificandone la gravità e valutando l'impatto delle misure di gestione. Si determina inoltre se l'indagine sulla violazione è ancora in corso oppure si è già conclusa. Sono severamente escluse le imprese responsabili di violazioni molto gravi.

Ne è un esempio Wells Fargo, che dal 2007 al 2016 ha sistematicamente aperto conti non autorizzati per i clienti. Nel 2018 Novartis è stata esclusa dall'universo d'investimento sostenibile di MSCI perché colpevole di corruzione nei confronti di politici greci di alto livello.

3.6 Con quale frequenza viene verificata la valutazione ESG degli emittenti? In che modo vengono gestite le controversie?

Il processo di ricerca viene continuamente verificato da MSCI e, se necessario, adeguato. Le modifiche vengono adottate dalla Banca Migros entro dieci giorni e applicate al processo d'investimento.

Maggiori dettagli sono riportati al punto 3.3.

4. Processo d'investimento

4.1 In che modo vengono considerati i criteri e le strategie ESG nella definizione dell'universo d'investimento?

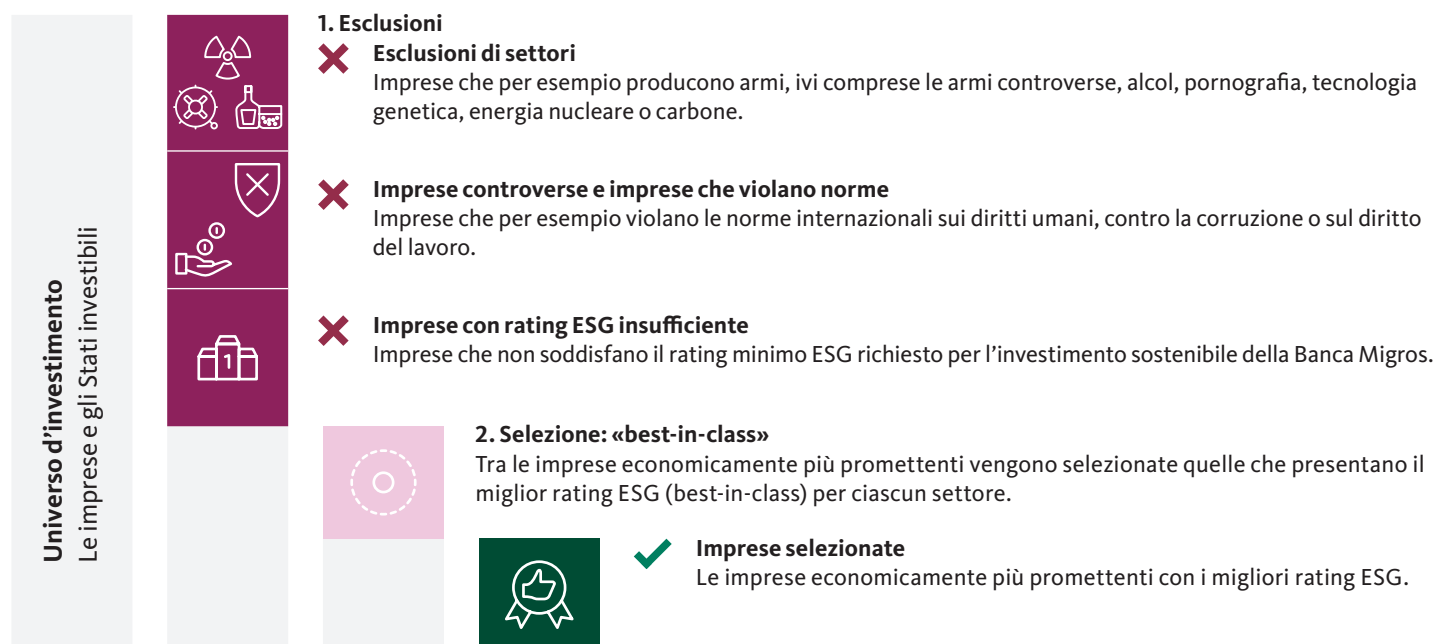
La selezione degli investimenti per i fondi sostenibili e classici è basata su un approccio «top-down» e uno «bottom-up». Con il termine «top-down» la Banca Migros indica l'asset allocation classica:

Macroanalisi
 ↓
 Asset allocation strategica
 ↓
 Asset allocation tattica

Con il termine «bottom-up» la Banca Migros indica la selezione concreta dei titoli dal corrispondente universo d'investimento sulla base del know-how dei suoi esperti in investimenti.

In pratica, dopo l'asset allocation tattica e prima della selezione effettiva dei titoli, si effettua l'analisi della sostenibilità. Il seguente grafico illustra l'approccio scelto per l'analisi, che è fornito da MSCI in quanto fonte neutrale ed esterna alla Banca Migros. La Banca Migros segue la metodologia dell'MSCI sia per i criteri di esclusione sia nell'approccio best-in-class. I dettagli relativi al procedimento sono descritti ai punti 3.3 (settori indesiderati) e 3.5 (imprese controverse e best-in-class).

L'esclusione delle imprese indesiderate e controverse, nonché l'esclusione derivante dall'applicazione dei criteri ESG della Banca Migros, comportano una riduzione dei titoli nell'universo d'investimento di circa il 60%.



Il procedimento completo applicato dalla Banca Migros nella selezione dei titoli per i fondi sostenibili si presenta come segue:

Macroanalisi



Asset allocation strategica



Asset allocation tattica



Analisi della sostenibilità / Determinazione dell'universo d'investimento sostenibile



Selezione dei titoli

I titoli rimasti nell'universo d'investimento vengono selezionati e ponderati dal gestore del portafoglio in base a criteri finanziari. Secondo il contratto del fondo, almeno l'85% del volume del fondo deve essere investito in titoli appartenenti all'universo d'investimento sostenibile. Nei fatti, il volume investito nell'universo sostenibile è nettamente maggiore.

4.2 Come vengono considerati i criteri relativi al cambiamento climatico nella definizione dell'universo d'investimento?

L'impatto del cambiamento climatico rientra negli aspetti ambientali considerati nell'ambito dell'analisi ESG (v. punto 2.4).

4.3 Come vengono valutati gli emittenti compresi nel portafoglio per i quali non è disponibile un'analisi ESG (senza fondi d'investimento)?

Gli emittenti senza analisi ESG non vengono inseriti nell'universo d'investimento o nel portafoglio.

4.4 Sono state apportate modifiche alla valutazione ESG o al processo d'investimento negli ultimi 12 mesi?

No.

4.5 Una parte del/i fondo/i è stata investita in imprese non quotate che perseguono forti obiettivi sociali (Impact Investing)?

Il fondo non presenta investimenti diretti non quotati, ma investe in istituti di microfinanza tramite un fondo.

4.6 I fondi partecipano a operazioni di securities lending?

No.

4.7 Il/I fondo/i utilizza/no derivati?

Il gestore del portafoglio può utilizzare derivati per la copertura di posizioni d'investimento e per un'amministrazione efficiente del segmento patrimoniale. Tuttavia, neppure in condizioni straordinarie di mercato l'utilizzo di derivati deve portare a uno scostamento dagli obiettivi d'investimento o a una variazione del carattere d'investimento del segmento patrimoniale.

Per i segmenti patrimoniali «- Sustainable 0», «- Sustainable 25», «- Sustainable 45» è possibile investire fino al 100% in derivati. Per i segmenti patrimoniali «- Sustainable 65» e «- Sustainable 85» i derivati possono rappresentare fino al 200% del patrimonio netto del segmento patrimoniale.

Occorre tuttavia notare che i valori sopra riportati sono i limiti teorici indicati nel prospetto di vendita. L'esposizione effettiva rimane normalmente prossima allo zero.

4.8 Il/I fondo/i investe/investono in fondi d'investimento?

Sì. I fondi di seguito elencati investono almeno il 51% in altri fondi d'investimento. Investono, fra gli altri, in fondi d'investimento della Banca Migros che non sono formulati per i clienti retail.

Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 0
Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 25
Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 45
Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 65
Migros Bank (CH) Fonds – Sustainable 85

5. Controllo ESG

5.1 Quali procedure interne ed esterne vengono applicate per garantire che il portafoglio soddisfi i criteri ESG definiti al paragrafo 4 del presente Codice?⁵

L'elenco positivo con universo d'investimento sostenibile viene aggiornato almeno una volta per trimestre e inviato al gestore del portafoglio, alla banca depositaria esterna e alla direzione del fondo esterna. La direzione del fondo esterna verifica i segmenti patrimoniali su base giornaliera per controllare che sia rispettato il limite minimo dell'85% di investimenti sostenibili. Internamente gli investimenti dei fondi vengono comparati con l'universo d'investimento almeno ogni tre mesi. Il gestore del fondo deve obbligatoriamente giustificare o vendere le posizioni divergenti.

⁵ Riferimento all'articolo 173 della normativa francese TECV

6. Misurazione dell'impatto e reporting ESG

6.1 Come viene valutata la qualità ESG dei fondi?

I fondi non vengono valutati in termini di qualità ESG. La valutazione dei titoli presenti nei fondi avviene tramite la metodologia di MSCI ESG.

6.2 Quali indicatori vengono utilizzati per la valutazione ESG dei fondi?⁵

La Banca Migros non valuta i propri fondi sostenibili in base ai criteri ESG. Società esterne come Morningstar o MSCI offrono metodi di valutazione e di rating. Di norma i metodi di rating delle società esterne sono pubblici:

– [Morningstar](#)

– [MSCI](#)

6.3 Come vengono informati gli investitori sulla gestione della sostenibilità del/i fondo/i?

Gli investitori vengono informati su richiesta.

6.4 L'offerente del fondo pubblica i risultati della sua politica di impegno attivo e di esercizio del diritto di voto?⁶

No.

Appendice

Eurosif e i Sustainable Investment Forum (SIF) nazionali si impegnano a osservare i seguenti punti:

- Eurosif è responsabile della gestione e della pubblicazione del Codice per la trasparenza.
- Per la Germania, l'Austria, il Liechtenstein e la Svizzera il principale interlocutore è il Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) e.V.
- Eurosif e l'FNG pubblicano le risposte concernenti il Codice per la trasparenza sui loro siti Internet.
- Eurosif assegna, in collaborazione con l'FNG, un «logo di trasparenza» a quei fondi che osservano il Codice e hanno fornito risposte in merito. Il logo può essere utilizzato a fini pubblicitari, a patto che si rispettino le specifiche contenute nel relativo manuale («Logo Specifications Manual») e il Codice sia mantenuto aggiornato. Il Codice deve essere aggiornato ogni anno.
- Eurosif si impegna a rielaborare regolarmente il Codice. Tale processo è strutturato in modo aperto e inclusivo.

⁶ Riferimento all'articolo 173 della normativa francese TECV e alle raccomandazioni dell'HLEG in materia di governance

Eurosif

Eurosif – abbreviazione di European Sustainable and Responsible Investment Forum – è un’associazione paneuropea che si propone di promuovere la sostenibilità sui mercati finanziari europei.

Eurosif opera come partnership dei Sustainable Investment Forum (SIF) nazionali europei con il supporto e il coinvolgimento dei suoi membri. I membri coprono tutti i settori lungo la catena di creazione del valore nel comparto finanziario sostenibile. Altri membri provengono da Paesi nei quali non esiste un SIF.

Sono rappresentati gli investitori istituzionali, gli asset manager, i gestori patrimoniali, le agenzie di ricerca sulla sostenibilità, le istituzioni scientifiche e le organizzazioni non governative. Con i suoi membri Eurosif rappresenta un patrimonio di circa mille miliardi di euro. Possono aderire a Eurosif tutte le organizzazioni europee che si impegnano a promuovere gli investimenti sostenibili.

Eurosif è riconosciuta come una voce importante nell’ambito degli investimenti sostenibili e responsabili. Tra i suoi settori di attività si annoverano la politica pubblica, la ricerca e la creazione di piattaforme volte a incentivare le best practice nell’ambito degli investimenti sostenibili. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.eurosif.org.

Attualmente i Sustainable Investment Forum (SIF) nazionali sono:

- Dansif, Danimarca
- Finsif, Finlandia
- Forum Nachhaltige Geldanlagen⁷ (FNG) e.V., Germania, Austria, Liechtenstein e Svizzera
- Forum per la Finanza Sostenibile⁷ (FFS), Italia
- Forum pour l’Investissement Responsable⁷ (FIR), Francia
- Norsif, Norvegia
- Spainsif⁷, Spagna
- Swesif⁷, Svezia
- UK Sustainable Investment and Finance Association⁷ (UKSIF), Gran Bretagna
- Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling⁷ (VBDO), Paesi Bassi

Eurosif è contattabile al numero +32 2 743-2947 oppure tramite e-mail all’indirizzo contact@eurosif.org.

Eurosif A.I.S.B.L.
Avenue Adolphe Lacomblé 59
B-1030 Schaerbeek

⁷ Membro di Eurosif

FNG

Il Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG), associazione specializzata negli investimenti sostenibili in Germania, Austria, Liechtenstein e Svizzera, rappresenta oltre 220 membri che si impegnano per un'economia finanziaria più sostenibile. Tra questi si annoverano banche, società d'investimento in capitale, agenzie di rating, consulenti finanziari e istituzioni scientifiche. L'FNG promuove il dialogo e lo scambio di informazioni tra economia, scienza e politica e dal 2001 si impegna al fine di migliorare il quadro giuridico e politico per gli investimenti sostenibili. L'FNG assegna il logo per la trasparenza dei fondi sostenibili aperti al pubblico, emette i profili di sostenibilità e la griglia FNG ed è membro fondatore dell'associazione mantello europea Eurosif.

Il Forum Nachhaltige Geldanlagen può essere contattato al numero +49 (0)30 269 37 99 80 oppure all'indirizzo office@forum-ng.org

Forum Nachhaltige Geldanlagen e.V.
Motzstrasse 3 SF (ala)
D-10777 Berlino

Maggiori informazioni su Eurosif e sul Codice europeo per la trasparenza dei fondi d'investimento sostenibili sono disponibili sui siti www.eurosif.org e www.forum-ng.org.

Esclusione di responsabilità. Eurosif declina qualsiasi responsabilità in relazione a errori e informazioni incomplete o fuorvianti riportate dai firmatari nelle dichiarazioni sul Codice europeo per la trasparenza dei fondi d'investimento sostenibili. Eurosif non offre consulenza finanziaria né sostiene investimenti, organizzazioni o individui specifici. Si prega di consultare anche le avvertenze legali all'indirizzo www.forum-ng.org/de/impressum.html.