

12.2025

Indice

1	Introduzione	2
2	Concetto di sostenibilità della BCG	2
2.1	Sostenibilità a livello aziendale	2
2.2	Sostenibilità nell'attività di investimento.....	2
3	Processo di investimento sostenibile della BCG	3
3.1	Governance	3
3.2	Dati, rating e score ESG	3
3.3	Approcci di sostenibilità negli investimenti	4
3.3.1	Esclusioni	4
3.3.2	Integrazione ESG	4
3.3.3	Best-in-class/Selezione positiva	4
3.3.4	Stewardship.....	5
4	Valutazione della sostenibilità	5
4.1	Universo di investimento sostenibile.....	5
4.2	Valutazione della sostenibilità degli investimenti diretti	5
4.3	Valutazione della sostenibilità dei fondi di investimento di fornitori terzi (fondi di terzi).....	6
4.3.1	Fondi con focus su azioni e obbligazioni.....	6
4.3.2	Fondi con focus sugli immobili.....	7
4.3.3	Fondi con focus sull'oro fisico.....	7
4.3.4	Fondi con focus sugli investimenti Private Market.....	7
4.3.5	Fondi con focus su altre classi di investimento	7
4.4	Deroghe	7
4.4.1	Deroga per gli investimenti diretti	8
4.4.2	Deroga per i fondi di terzi.....	8
4.5	Aggiornamento e revisione costanti della valutazione della sostenibilità.....	8
4.6	Gestione delle esclusioni dall'universo di investimento sostenibile	8
5	Obiettivo di sostenibilità (obiettivo di compatibilità)	8
6	Classificazione delle soluzioni di investimento BCG per grado di sostenibilità	9
6.1	Classificazione di base	9
6.2	Categorie di soluzioni di investimento.....	9
6.3	Trasparenza e documentazione dei prodotti	9
6.4	Preferenze ESG della clientela	9
7	Monitoraggio e gestione degli scostamenti	9
8	Stewardship	10
8.1	Radicamento organizzativo	10
8.2	Esercizio dei diritti di voto	10
8.3	Engagement, collaborazione e iniziative	11
8.4	Integrazione e delimitazione	11
9	Reporting ESG	11
10	Fornitori di dati e di servizi	11
	Glossario	13

12.2025

1 Introduzione

La **Sustainable Investment Policy** della Banca Cantonale Grigione (BCG) descrive come la banca, svolgendo la propria attività di investimento, gestisce responsabilmente i valori patrimoniali che le vengono affidati nell'ambito della gestione patrimoniale, dei propri fondi di investimento e della consulenza in materia di investimenti. Illustra i principi, i processi e i criteri in base ai quali gli aspetti ambientali, sociali e di conduzione aziendale (criteri ESG) vengono integrati sistematicamente nelle decisioni di investimento.

L'obiettivo della policy è illustrare con trasparenza come la sostenibilità viene intesa e attuata nell'attività di investimento della BCG. La banca persegue l'obiettivo di coniugare le finalità finanziarie con l'integrazione auspicata degli aspetti di sostenibilità, per aiutare la clientela ad assumere decisioni di investimento informate.

L'integrazione dei criteri ESG può contribuire a riconoscere meglio i rischi di sostenibilità e a cogliere le opportunità a lungo termine. Allo stesso tempo, la banca è consapevole che gli investimenti sostenibili non rappresentano una garanzia di un determinato impatto ambientale o sociale e che i dati e le valutazioni sulla sostenibilità possono essere associati a incertezze.

La presente policy si applica a tutte le soluzioni e a tutti i processi di investimento impiegati nell'attività di investimento della BCG, indipendentemente dal fatto che le decisioni di investimento siano prese dalla banca nell'ambito della gestione patrimoniale o consigliate nell'ambito della consulenza in investimenti, salvo esplicito accordo contrario. Si rivolge alla clientela, alle persone interessate e ad altri gruppi d'interesse e non costituisce una raccomandazione d'investimento individuale. L'integrazione degli aspetti di sostenibilità ed ESG avviene concretamente nell'ambito della rispettiva soluzione di investimento e tenendo conto delle preferenze ESG della clientela.

2 Concetto di sostenibilità della BCG

2.1 Sostenibilità a livello aziendale

Il pensiero e l'azione sostenibili sono saldamente radicati nella visione e nella strategia della BCG e costituiscono un pilastro fondamentale del suo scopo prioritario: «Per il miglior futuro di sempre». La banca ha integrato il tema della sostenibilità nella sua strategia aziendale, nell'ambito del proprio mandato di prestazioni, includendolo nelle attività aziendali come parte integrante della Corporate Sustainability.

L'orientamento alla sostenibilità della BCG si basa su tre dimensioni equivalenti: responsabilità economica, ecologica e sociale. Sulla base di linee guida strategiche, la banca orienta il suo operato allo sviluppo di lungo termine del Cantone dei Grigioni, al rafforzamento dello spazio economico re-

gionale e alla qualità della vita della popolazione. In questo contesto tiene conto degli interessi di tutti i gruppi d'interesse rilevanti, in particolare del personale, della clientela, dell'opinione pubblica e degli investitori.

Per la gestione e la trasparenza delle proprie prestazioni di sostenibilità, la BCG si attiene a standard internazionali riconosciuti in materia di reporting e comunicazione, in particolare agli standard della Global Reporting Initiative (GRI) nonché alle raccomandazioni di rendicontazione finanziaria con riferimento al clima, consolidate a livello internazionale, oggi sancite negli standard dell'International Sustainability Standards Board (ISSB) della IFRS Foundation (ex TCFD). Nel lungo periodo la banca mira al saldo netto pari a zero delle emissioni di gas serra entro il 2050, ma riconosce che il grado di raggiungimento dell'obiettivo dipende da condizioni quadro esterne e da sviluppi metodologici.

La BCG si orienta inoltre a selezionate iniziative di sostenibilità e standard settoriali riconosciuti a livello internazionale, in particolare ai Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI), al Global Compact delle Nazioni Unite, alla Swiss Sustainable Finance nonché alle pertinenti autoregolamentazioni dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e dell'Associazione svizzera dei banchieri (ASB).

2.2 Sostenibilità nell'attività di investimento

In linea con la propria responsabilità fiduciaria, la BCG integra aspetti rilevanti di sostenibilità nei propri fondi e nelle soluzioni di investimento, nella misura in cui ciò sia in linea con la rispettiva soluzione di investimento e con le preferenze della clientela. Un operato responsabile e orientato a lungo termine costituisce una base importante per decisioni di investimento ponderate.

Per la BCG, includere la sostenibilità nell'attività di investimento significa integrare in modo strutturato i criteri ESG per individuare tempestivamente rischi e opportunità rilevanti nel processo di investimento.

La BCG differenzia le proprie soluzioni di investimento in base al grado di integrazione dei criteri di sostenibilità:

- le **soluzioni di investimento tradizionali** non integrano sistematicamente i criteri di sostenibilità ed ESG nel processo di investimento;
- le **soluzioni di investimento ESG** integrano sistematicamente i criteri ESG a sostegno di decisioni di investimento ponderate;
- le **soluzioni di investimento sostenibili** perseguono un approccio globale con un obiettivo di compatibilità.

Questa classificazione è illustrata più dettagliatamente nel capitolo 6 sulla base delle categorie concrete delle soluzioni di investimento e delle loro caratteristiche di sostenibilità.

12.2025

L'integrazione sistematica degli aspetti relativi alla sostenibilità avviene – a seconda della rispettiva soluzione di investimento – lungo l'intero processo di investimento e può comprendere in particolare i seguenti elementi:

- definizione dell'universo investibile, tenendo conto dei criteri di esclusione e/o degli approcci di selezione positiva;
- integrazione dei rischi e delle opportunità ESG nell'analisi degli investimenti e nella strutturazione del portafoglio;
- inclusione dei criteri ESG nelle decisioni di investimento e nella gestione del rischio;
- attività di stewardship, in particolare dialogo con aziende e fornitori di fondi e promozione dell'esercizio del diritto di voto orientato alla sostenibilità.

Il processo di investimento orientato alla sostenibilità della BCG è in linea con le autoregolamentazioni rilevanti in Svizzera nel settore della Sustainable Finance.

3 Processo di investimento sostenibile della BCG

3.1 Governance

La sostenibilità nell'attività di investimento è integrata nelle strutture decisionali e di governance esistenti della banca. L'organizzazione, la gestione e l'ulteriore sviluppo avvengono con l'interazione degli organi strategici e operativi competenti. La Sustainable Investment Policy e le sue modifiche sostanziali sono soggette all'approvazione del Comitato per gli investimenti secondo il vigente Regolamento delle competenze e delle deleghe della BCG e vengono portate a conoscenza della Direzione generale.

La BCG perfeziona costantemente la governance dei processi di investimento sostenibile e in futuro la integrerà con una descrizione più chiara delle responsabilità, compresi i ruoli della Direzione generale, del Consiglio di banca, della gestione del rischio e della compliance. Si doterà anche di una rappresentazione più trasparente delle strutture organizzative, ad esempio sotto forma di organigramma. Ulteriori responsabilità e ruoli di controllo sono illustrati dettagliatamente nel capitolo 7 sul monitoraggio e saranno opportunamente presi in considerazione nell'ambito dell'ulteriore sviluppo della governance.

Per l'attività di investimento, l'organo ESG svolge un ruolo specialistico centrale nell'ambito dei requisiti e delle disposizioni di sostenibilità, in aggiunta alle direttive e istruzioni vigenti nel settore specialistico responsabile «Investment Centers». È composto da specialisti dell'Investment Center ed è responsabile dell'attuazione, dello sviluppo e dell'applicazione sistematica della Sustainable Investment Policy in relazione alle disposizioni di sostenibilità nell'attività di investimento, con una visione complessiva degli aspetti rilevanti.

Tra i compiti dell'organo ESG rientrano in particolare la definizione di criteri di sostenibilità nel processo di investimento, la definizione di criteri di esclusione e di disposizioni per l'universo di investimento sostenibile, la strutturazione delle attività di stewardship e il reporting in materia di sostenibilità.

L'organo ESG è inoltre responsabile della valutazione specialistica e dell'approvazione di scostamenti motivati rispetto ai criteri di sostenibilità definiti a livello di principio. La gestione operativa degli scostamenti e la logica di escalation e delle scadenze sono descritte nel capitolo 7.

3.2 Dati, rating e score ESG

Per la valutazione dei rischi e delle opportunità legati ai fattori ESG nel processo di investimento, la BCG si basa prevalentemente su dati ESG esterni, come ad esempio i rating e gli score ESG, che fungono da base decisionale strutturata a sostegno di decisioni di investimento ponderate e dell'integrazione sistematica dei rischi e delle opportunità ESG finanziariamente rilevanti.

A tal fine la BCG utilizza prevalentemente dati e analisi ESG di MSCI ESG Research LLC (MSCI ESG). La BCG monitora i dati ESG impiegati in termini di qualità, attualità e adattamenti metodologici. Le anomalie rilevanti vengono documentate e, se necessario, sottoposte all'organo ESG per l'ulteriore valutazione. Determinante in tal senso è in particolare l'ampia copertura di dati di MSCI ESG per i titoli di partecipazione quotati e le obbligazioni rilevanti per l'attività di investimento della banca, sia sul mercato svizzero che a livello globale. Ciò consente un'applicazione sistematica dei criteri ESG nelle diverse regioni. Altre classi d'investimento vengono valutate in modo differenziato nel processo di investimento.

MSCI ESG fornisce in tutto il mondo rating e score ESG e altri dati rilevanti per la sostenibilità di imprese, Stati e fondi di investimento. I rating ESG si basano su una valutazione relativa basata su regole all'interno di gruppi comparabili e vanno da «AAA» (valutazione massima) a «CCC» (valutazione minima). La base è costituita da uno score ESG che riflette l'esposizione ai rischi ESG e la gestione di tali rischi rispetto ai peer rilevanti.

Rating e score ESG di MSCI ESG



I rating e gli score ESG di MSCI ESG sono da intendersi come classificazione relativa all'interno di settori o gruppi di Paesi comparabili. Non rappresentano un indicatore assoluto di sostenibilità e non sono quindi direttamente confrontabili in tutti i settori o Paesi.

Oltre ai rating e agli score ESG, vengono utilizzati altri dati ESG, ad esempio per l'applicazione di criteri di esclusione o per includere aspetti climatici specifici.

12.2025

I dati, i rating e gli score ESG utilizzati costituiscono una componente fondamentale del processo di investimento sostenibile, ma non è l'unica. Vengono utilizzati nel contesto di ulteriori informazioni quantitative e qualitative e supportano in particolare la definizione dell'universo d'investimento, l'analisi dei rischi, la strutturazione del portafoglio e il monitoraggio costante degli investimenti.

La BCG è consapevole che i dati e i rating ESG si basano su stime, ipotesi di modelli e informazioni pubblicamente disponibili e sono soggetti a limitazioni metodologiche. Di conseguenza, vengono analizzati criticamente e utilizzati nell'ambito dei processi di controllo e monitoraggio definiti. La gestione degli scostamenti nei dati, delle controversie e delle eccezioni avviene in modo verificabile e secondo le direttive interne della banca. Se lo scostamento è sostanziale e potrebbe rendere necessario un adeguamento straordinario dell'universo di investimento sostenibile, viene informato l'organo ESG affinché provveda all'ulteriore valutazione specialistica.

3.3 Approcci di sostenibilità negli investimenti

Nelle soluzioni di investimento e nei fondi della BCG si adottano approcci di sostenibilità diversi, a seconda della rispettiva configurazione. Si tratta di elementi metodologici del processo di investimento che, a seconda della strategia di investimento, vengono utilizzati singolarmente o in combinazione per includere in modo strutturato gli aspetti ESG. Gli approcci si completano a vicenda, ma non costituiscono di per sé un obiettivo di sostenibilità o di impatto a sé stante.

Per l'attuazione, la BCG si affida a fornitori esterni specializzati e ad analisi interne. A tal fine vengono utilizzati in particolare dati ESG, analisi delle controversie e valutazioni della sostenibilità di fornitori esterni di dati come MSCI ESG. I dati ESG esterni si basano su informazioni, stime e ipotesi disponibili e possono cambiare nel tempo.

3.3.1 Esclusioni

L'approccio di sostenibilità «Esclusioni» mira a evitare sistematicamente investimenti in emittenti o in attività economiche che non sono conciliabili con norme, valori o requisiti di sostenibilità definiti della BCG o che presentano rischi elevati di sostenibilità, reputazione o normativi. L'approccio è definito in base a criteri, basato su regole e indipendente dagli sviluppi del mercato a breve termine.

Le esclusioni riguardano in particolare emittenti con modelli di business controversi o gravi violazioni di norme e standard riconosciuti a livello internazionale, ad esempio in relazione ad armi e armamenti, carbone termico o gravi controversie ESG. Si tiene conto anche delle raccomandazioni dell'Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR).

L'approccio di esclusione viene adottato in modo diverso a seconda della forma di investimento. Per gli investimenti diretti (singoli titoli) i criteri di esclusione sono vincolanti e sono a monte della selezione dei titoli; gli emittenti

corrispondenti non sono investibili indipendentemente dalle caratteristiche di sostenibilità della soluzione di investimento. Per gli investimenti in fondi le esclusioni sono tenute in considerazione nell'ambito della selezione dei fondi e servono a delimitare l'universo dei fondi sostenibile. Le esclusioni valide per tutte le soluzioni di investimento e i fondi propri della banca vengono verificate periodicamente e pubblicate sul sito web della banca (gkb.ch/investimenti-sostenibilita).

L'organo ESG della banca è autorizzato a decidere ulteriori esclusioni per singole soluzioni di investimento o fondi propri o a valutare in modo differenziato i criteri esistenti nel singolo caso.

3.3.2 Integrazione ESG

L'approccio di sostenibilità «Integrazione ESG» completa sistematicamente l'analisi finanziaria tradizionale con aspetti ambientali, sociali e di governance. L'obiettivo è individuare rischi e opportunità rilevanti nel lungo termine che possono influire sul valore di imprese, Stati e strumenti finanziari.

Per gli investimenti diretti, i criteri ESG vengono integrati sistematicamente nell'analisi degli emittenti. Vi rientra in particolare la valutazione dell'esposizione di un emittente ai rischi ambientali, sociali e di governance rilevanti e l'analisi della sua gestione di tali rischi, principalmente considerando i rating e gli score ESG e le analisi delle controversie di fornitori esterni (ad es. MSCI ESG). La valutazione ESG completa l'analisi finanziaria tradizionale e serve a identificare i rischi e le opportunità ESG rilevanti nel lungo termine e a tenerne adeguatamente conto nella decisione di investimento.

Per i fondi di terzi, la BCG valuta qualitativamente l'approccio ESG adottato nell'ambito della due diligence per i fondi. In particolare, la banca analizza la verificabilità e il carattere vincolante dell'integrazione ESG e, all'occorrenza, dialoga al riguardo con i fornitori di fondi.

3.3.3 Best-in-class/Selezione positiva

L'approccio «Best-in-class» è un approccio di sostenibilità relativo secondo cui emittenti di settori o gruppi di Paesi paragonabili vengono valutati sulla base di criteri ESG. Per gli investimenti sono privilegiati gli emittenti che, rispetto ai loro peer, presentano una valutazione ESG più robusta in base ai dati di MSCI ESG (ad es. rating e score ESG). L'approccio mira a migliorare relativamente la qualità di sostenibilità di un portafoglio rispetto al mercato o al benchmark di riferimento, senza escludere genericamente interi settori o gruppi di emittenti. Concretamente ciò può significare, ad esempio, che nel lungo termine lo score ESG medio del portafoglio è superiore a quello del benchmark di riferimento.

La BCG adotta l'approccio best-in-class principalmente a livello di portafoglio. Agli emittenti con una solida valutazione ESG può essere attribuita tendenzialmente una ponderazione maggiore, mentre agli emittenti con un profilo

12.2025

ESG più debole può essere attribuita una ponderazione inferiore. Non avviene un'esclusione automatica solo sulla base di score ESG bassi. Questo approccio consente di preservare la diversificazione e di controllare relativamente la qualità ESG dell'intero portafoglio.

3.3.4 Stewardship

L'approccio di sostenibilità «Stewardship» comprende l'esercizio responsabile dei diritti di proprietà nel processo di investimento. Tra questi figurano in particolare l'esercizio strutturato dei diritti di voto e il dialogo con le imprese sui temi ambientali, sociali e di governance (ESG).

La stewardship è orientata al lungo termine e integra altri approcci alla sostenibilità come esclusioni, integrazione ESG o best-in-class. L'obiettivo è affrontare adeguatamente i rischi ESG rilevanti e promuovere una conduzione aziendale responsabile.

L'integrazione organizzativa, la governance e l'attuazione delle attività di stewardship presso la BCG sono disciplinate nel capitolo 8 e nella Investment Stewardship Policy BCG.

Maggiori informazioni sugli approcci sono disponibili sotto forma di schede informative sul sito web della BCG (gkb.ch/investimenti-sostenibilita).

4 Valutazione della sostenibilità

La BCG valuta sistematicamente i rischi di sostenibilità nell'attività di investimento per includere gli aspetti ESG nella scelta di investimenti diretti e fondi di investimento in modo coerente e in linea con il proprio concetto di sostenibilità.

La valutazione della sostenibilità serve alla classificazione strutturata dei rischi di sostenibilità e all'adozione degli approcci di sostenibilità definiti; non costituisce una prova di un impatto concreto o del raggiungimento degli obiettivi.

Si basa su processi chiaramente definiti, dati ESG esterni, analisi qualitative interne e meccanismi di governance e di controllo consolidati ed è differenziata in base alla forma di investimento.

4.1 Universo di investimento sostenibile

L'universo di investimento sostenibile della BCG (per la definizione si veda il glossario) comprende gli strumenti di investimento che soddisfano i requisiti di sostenibilità definiti dalla banca. Funge da quadro di riferimento strutturato per la valutazione dei rischi di sostenibilità e per l'integrazione sistematica degli aspetti ESG nel processo di investimento.

A seconda della rispettiva soluzione di investimento, l'universo di investimento sostenibile costituisce la base per la

selezione dei titoli nei fondi propri e nelle soluzioni di gestione patrimoniale e di consulenza. Nelle soluzioni d'investimento sostenibile serve in particolare a soddisfare una quota minima definita di investimenti sostenibili.

L'universo di investimento sostenibile non rappresenta un universo di investimento esclusivo per tutte le soluzioni di investimento e i fondi della banca. Di conseguenza, se la rispettiva soluzione di investimento lo prevede, si possono considerare in via integrativa anche investimenti che non fanno parte dell'universo di investimento sostenibile. Indipendentemente da ciò, per gli investimenti diretti i criteri di esclusione definiti si applicano a livello di portafoglio come requisito minimo vincolante.

La delimitazione e la verifica costante dell'universo di investimento sostenibile avvengono in base a regole, tenendo conto dei dati ESG esterni, delle analisi qualitative interne e dei processi di controllo e sorveglianza della banca.

4.2 Valutazione della sostenibilità degli investimenti diretti

Sulla base dell'universo di investimento sostenibile definito al punto 4.1, la valutazione della sostenibilità degli investimenti diretti avviene nell'ambito di un processo di analisi a più livelli volto a delimitare gli emittenti investibili e a valutare gli aspetti rilevanti della sostenibilità.



La valutazione si basa essenzialmente su dati e analisi ESG di fornitori esterni, in particolare di MSCI ESG. Su questa base, la banca adotta approcci di sostenibilità consolidati per identificare e gestire sistematicamente i rischi di sostenibilità.

L'universo di investimento sostenibile per gli investimenti diretti viene aggiornato regolarmente e segue un processo basato su regole che comprende in particolare le seguenti fasi:

- **Applicazione di criteri di esclusione definiti**

Gli emittenti le cui attività o pratiche commerciali non sono compatibili con i requisiti di sostenibilità della banca sono generalmente considerati non investibili. Per gli investimenti diretti, i criteri di esclusione si applicano come requisito minimo vincolante a livello di portafoglio.

Eventuali scostamenti motivati vengono verificati in modo restrittivo nell'ambito dei processi di governance e di eccezione stabiliti e sono disciplinati nel capitolo 4.4.

12.2025

• Selezione positiva

In linea di principio vengono presi in considerazione solo gli emittenti per i quali è disponibile una valutazione ESG. Gli emittenti senza copertura ESG da parte del fornitore primario dei dati e gli emittenti con performance ESG insufficiente – in particolare i cosiddetti ESG laggard secondo la metodologia applicata (es. MSCI ESG Ratings B e CCC) – non fanno parte dell'universo di investimento sostenibile. Questi emittenti possono essere in linea di principio investibili, ma non rientrano nell'universo di investimento sostenibile e di conseguenza non vengono computati in un'eventuale quota minima definita di investimenti conformi alle disposizioni di sostenibilità della politica di sostenibilità della banca.

Eventuali scostamenti motivati, in particolare in caso di disponibilità limitata di dati o di specifici segmenti di emittenti, vengono esaminati in modo restrittivo nell'ambito dei processi di governance e di eccezione definiti (cfr. cap. 4.4).

Una volta definito l'universo di investimento sostenibile, i criteri ESG vengono integrati sistematicamente nell'analisi finanziaria, nella selezione dei titoli e nella strutturazione del portafoglio. L'integrazione ESG serve a una valutazione approfondita dei rischi e delle opportunità legati ai fattori ESG e alla differenziazione all'interno dell'universo di investimento sostenibile e non comporta un'ulteriore limitazione dell'universo investibile.

Gli strumenti che non investono direttamente in attività economiche o che non dispongono di una base di dati ESG affidabile, come liquidità, strumenti del mercato monetario, derivati o prodotti strutturati, non sono inclusi nella valutazione della sostenibilità. Servono principalmente per la gestione della liquidità, la copertura o l'attuazione efficiente del portafoglio e sono considerati non valutabili dal punto di vista ESG. Questa procedura è conforme alla prassi di mercato e garantisce una valutazione ESG coerente e metodologicamente verificabile.

4.3 Valutazione della sostenibilità dei fondi di investimento di fornitori terzi (fondi di terzi)

Sulla base dell'universo di investimento sostenibile definito al punto 4.1, la valutazione della sostenibilità dei fondi di terzi avviene nell'ambito di un processo di analisi a più livelli per delimitare i fondi investibili e valutare gli aspetti rilevanti della sostenibilità.



La valutazione si basa su informazioni di pubblico dominio, documenti dei fondi giuridicamente vincolanti, documenti forniti nell'ambito della due diligence e dati ESG ottenuti da fornitori esterni. L'obiettivo è valutare se l'approccio alla sostenibilità adottato dal fondo è conciliabile con i pertinenti

requisiti normativi e di mercato e corrisponde al concetto di sostenibilità della BCG.

La valutazione della sostenibilità dei fondi di terzi non avviene applicando allo stesso modo i criteri di esclusione validi per gli investimenti diretti. I fondi non devono necessariamente utilizzare le stesse definizioni, metodologie o fonti di dati ESG degli investimenti diretti o dei fondi gestiti dalla BCG. La valutazione avviene piuttosto in modo selettivo nell'ambito della delimitazione strutturata dell'universo di investimento sostenibile. A tal fine possono essere inclusi criteri ESG basati sui valori soglia, in particolare per quanto riguarda la violazione di norme riconosciute a livello internazionale e l'esposizione ad attività economiche controverse. Essi non comportano esclusioni generalizzate a livello di portafoglio.

La struttura concreta della valutazione di sostenibilità dipende dalla rispettiva classe di investimento ed è descritta nei paragrafi seguenti.

4.3.1 Fondi con focus su azioni e obbligazioni

I fondi azionari e obbligazionari vengono valutati sulla base di un processo strutturato di analisi quantitativa e qualitativa. Vengono valutati sia i requisiti minimi ESG sia la qualità, il carattere vincolante e l'adeguatezza dell'approccio di sostenibilità adottato dal fondo.

a) Analisi quantitativa

Un prefiltro quantitativo individua i fondi che soddisfano i requisiti minimi di sostenibilità definiti dalla banca. Questi comprendono in particolare i valori soglia relativi a gravi violazioni delle norme, attività economiche controverse e maggiori rischi ESG (cfr. scheda informativa Criteri di esclusione). Vengono considerati in particolare i dati ESG di MSCI ESG relativi ai rating ESG dei fondi e all'esposizione a gravi violazioni delle norme e campi di attività controversi. Eventuali scostamenti vengono valutati e documentati caso per caso nell'ambito del processo di Due Diligence per i fondi di terzi.

b) Analisi qualitativa

Viene inoltre effettuata una valutazione qualitativa dell'approccio di sostenibilità adottato dal fondo e dall'asset manager responsabile. La valutazione riguarda in particolare:

- la competenza e l'organizzazione in materia di sostenibilità dell'asset manager;
- il carattere vincolante e la verificabilità della politica di sostenibilità del fondo;
- l'adozione di approcci di sostenibilità riconosciuti (ad es. esclusioni, best-in-class, integrazione ESG, orientamento climatico, stewardship);
- l'esercizio strutturato dei diritti degli azionisti e le attività di engagement;

12.2025

- la gestione delle violazioni delle norme riconosciute a livello internazionale;
- la trasparenza della comunicazione in materia di ESG.

Un fondo viene attribuito all'universo di investimento sostenibile solo se viene perseguita una politica di sostenibilità vincolante e verificabile, integrata sistematicamente nel processo di investimento e che vada oltre la mera integrazione dei criteri di esclusione o l'integrazione ESG isolata.

Sono considerati sufficienti in particolare gli approcci che prevedono un'integrazione strutturata degli aspetti di sostenibilità nella costruzione del portafoglio (ad es. approcci best-in-class, tematici, orientati al clima o all'impatto) o che garantiscono un'integrazione comparabile e coerente di fattori ESG e climatici in linea con standard settoriali riconosciuti. I fondi che non soddisfano tali requisiti non vengono computati nella quota di una soluzione di investimento o di un fondo conforme alle disposizioni della politica di sostenibilità della banca.

4.3.2 Fondi con focus sugli immobili

A causa della copertura limitata da parte di fornitori esterni di dati ESG, la valutazione dei fondi immobiliari e delle fondazioni di investimento immobiliare è principalmente qualitativa. La valutazione tiene conto in particolare della politica e dei processi di sostenibilità del fornitore, della trasparenza per una gestione del portafoglio immobiliare efficiente dal punto di vista energetico e compatibile con il clima e dell'applicazione di standard e certificazioni riconosciuti.

Nel processo di due diligence, la banca tiene conto di standard di mercato riconosciuti per gli investimenti immobiliari sostenibili, in particolare di un'integrazione sistematica dei fattori ESG nella gestione immobiliare, di una strategia di gestione strutturata orientata al clima e alla decarbonizzazione, dell'inclusione di indicatori energetici e delle emissioni e, se applicabili, di corrispondenti standard di reporting e trasparenza. La valutazione si basa su standard settoriali riconosciuti e sulle autoregolamentazioni del mercato svizzero, in particolare sulle pertinenti linee guida dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e sulle pratiche consolidate delle fondazioni di investimento immobiliare. I fondi immobiliari e le fondazioni di investimento immobiliare vengono inclusi nell'universo di investimento sostenibile solo se perseguono una politica di sostenibilità vincolante, verificabile e integrata nel processo di investimento.

4.3.3 Fondi con focus sull'oro fisico

A causa della limitata disponibilità di dati ESG standardizzati da parte di fornitori esterni di dati, la valutazione dei fondi in oro è principalmente qualitativa. La valutazione

tiene conto in particolare della politica di sostenibilità del fornitore, della trasparenza delle catene di fornitura e dell'applicazione di standard e certificazioni riconosciuti.

Nel processo di due diligence per i fondi in oro, la BCG tiene conto di specifici standard di mercato riconosciuti, in particolare di certificazioni come Valcambi Green Gold o Max Havelaar e della garanzia di una catena di fornitura tracciabile fino alla miniera del produttore. I fondi in oro sono inclusi nell'universo di investimento sostenibile solo se perseguono una politica di sostenibilità vincolante, verificabile e integrata nel processo di investimento.

4.3.4 Fondi con focus sugli investimenti Private Market

A causa della limitata disponibilità di dati ESG standardizzati di fornitori esterni di dati, i fondi di private market (ad es. investimenti in imprese non quotate, infrastrutture o finanziamenti di credito privati) sono valutati principalmente sotto il profilo qualitativo. Vengono analizzate in particolare la competenza dell'asset manager in materia di sostenibilità, l'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento e partecipazione, la trasparenza della comunicazione ESG e gli eventuali impegni assunti nel quadro di iniziative internazionali riconosciute.

L'inclusione nell'universo di investimento sostenibile presuppone che il fondo integri sistematicamente i criteri ESG nel processo di investimento e riferisca in merito in modo trasparente.

4.3.5 Fondi con focus su altre classi di investimento

I fondi che non possono essere attribuiti alle classi di investimento sopra descritte – ad es. determinate strategie «absolute-return», schemi di investimento alternativi o strutturati – non vengono valutati sistematicamente in termini di sostenibilità e fondamentalmente non fanno parte dell'universo di investimento sostenibile.

Nelle soluzioni di investimento orientate alla sostenibilità, che combinano diverse classi di investimento come azioni, obbligazioni e altri strumenti, tali investimenti possono essere presi in considerazione in misura limitata, ad esempio per motivi di diversificazione, liquidità o efficienza del portafoglio.

4.4 Deroghe

In singoli casi motivati è possibile valutare se includere o lasciare determinati investimenti nell'universo di investimento sostenibile, nonostante il mancato rispetto di singoli criteri formali di sostenibilità. Tali scostamenti costituiscono eccezioni e non sostituiscono una valutazione sistematica della sostenibilità. Fanno sempre eccezione le decisioni individuali oggettivamente motivate e limitate nel tempo o nel contenuto, salvo espressa decisione contraria.

12.2025

Le eccezioni vengono valutate in particolare quando motivi oggettivi rendono temporaneamente difficile una valutazione definitiva della sostenibilità, ad esempio a causa di una disponibilità limitata di dati, differenze metodologiche tra fornitori di dati ESG, specifiche strutture d'investimento (ad es. investimenti collettivi) o di un approccio di investimento sostenibile in fase di sviluppo e dimostrabile o di processi strutturati e credibili di miglioramento o di engagement in presenza di punti deboli ESG identificati.

Le decisioni eccezionali vengono assunte in modo restrittivo, verificabile ed esclusivamente previa approvazione dell'organo ESG di competenza. Vengono documentate internamente e sono in sintonia con i processi di governance e controllo stabiliti della BCG.

Chiarimento

Le eccezioni ai sensi del presente paragrafo riguardano esclusivamente decisioni motivate caso per caso. Il monitoraggio costante dei criteri di sostenibilità ed eventuali esclusioni dall'universo di investimento sostenibile non sono parte integrante delle decisioni eccezionali e sono disciplinate nei successivi paragrafi 4.5 e 4.6.

4.4.1 Deroga per gli investimenti diretti

Per gli investimenti diretti sono possibili in particolare le seguenti situazioni:

a) Obbligazioni sostenibili

Le obbligazioni sostenibili (ad es. Green, Social o Sustainability Bonds) possono essere incluse nell'universo di investimento sostenibile a condizione che siano conformi a un quadro di riferimento dell'ICMA riconosciuto (ad es. Green Bond Principles o Social Bond Principles) e che sia disponibile una Second Party Opinion (SPO) indipendente.

b) Emittenti senza copertura MSCI ESG

In linea di principio, gli emittenti privi di rating ESG di MSCI non sono inclusi nell'universo di investimento sostenibile. Un'eccezione può essere valutata in particolare per determinati emittenti obbligazionari in CHF, a condizione che siano soddisfatti determinati requisiti, come un chiaro riferimento alla Svizzera, la classificazione in specifici segmenti di emittenti (ad es. Cantoni e Comuni, ospedali, infrastrutture ferroviarie o fornitori di energia) e l'adozione di un quadro di riferimento ESG esterno riconosciuto. I dati ESG di tali emittenti non sono inseriti dalla BCG nei sistemi e non confluiscono negli indicatori ESG a livello di portafoglio.

c) Controversie molto gravi

Gli emittenti coinvolti in controversie ESG molto gravi secondo le analisi di fornitori esterni di dati ESG – in particolare MSCI ESG – sono generalmente ritenuti non investibili e non sono inclusi nell'universo di investimento sostenibile.

Un'eccezione può essere valutata in singoli casi motivati, qualora ulteriori informazioni attendibili giustificano una valutazione diversa o esista un processo di engagement o

miglioramento chiaramente definito e credibile volto a porre rimedio in modo dimostrabile ai punti deboli ESG identificati.

4.4.2 Deroga per i fondi di terzi

In singoli casi motivati, un fondo può essere incluso o mantenuto nell'universo dei fondi sostenibili nonostante il mancato rispetto di singoli criteri formali. Ciò riguarda in particolare i fondi con un focus tematico chiaramente definito sulla sostenibilità o i fondi per i quali è dimostrabile che un approccio alla sostenibilità vincolante è in fase di sviluppo o di approvazione regolamentativa.

I fondi possono inoltre essere presi in considerazione se le anomalie relative alla sostenibilità vengono affrontate attraverso processi di engagement o miglioramento credibili e strutturati.

Le eccezioni non sostituiscono una valutazione approfondita della strategia di sostenibilità a livello di fondo.

4.5 Aggiornamento e revisione costanti della valutazione della sostenibilità

La verifica avviene sia periodicamente che in base ad eventi specifici. I risultati vengono documentati internamente e confluiscono nella valutazione corrente dell'universo di investimento sostenibile. In caso di scostamenti sostanziali, gli investimenti interessati vengono verificati in modo approfondito e, se necessario, vengono avviate adeguate misure di follow-up. I ruoli di controllo organizzativi, la logica delle scadenze e i percorsi decisionali e di escalation sono disciplinati nel capitolo 7.

4.6 Gestione delle esclusioni dall'universo di investimento sostenibile

Le esclusioni vengono documentate internamente in modo verificabile e sono effettuate in sintonia con i processi di controllo vigenti. L'attuazione concreta, la logica delle scadenze ed eventuali escalation avvengono in base ai processi di controllo e monitoraggio descritti nel capitolo 7.

5 Obiettivo di sostenibilità (obiettivo di compatibilità)

L'obiettivo di sostenibilità della BCG, inteso come obiettivo di compatibilità, si riferisce esclusivamente a soluzioni di investimento sostenibili. Esso mira a promuovere sistematicamente caratteristiche ecologiche e/o sociali e a migliorare la qualità di sostenibilità degli investimenti rispetto a un valore di riferimento, senza fare una promessa concreta di efficacia o impatto.

La qualità di sostenibilità di un investimento è determinata dal suo score ESG. Lo score ESG funge da indicatore centrale esterno che riflette l'entità relativa dei rischi ambientali,

12.2025

sociali e di governance di un emittente o di un fondo rispetto a un gruppo di peer pertinente. La BCG si basa sugli score ESG di fornitori esterni, in particolare MSCI ESG, che consentono una valutazione comparabile basata su regole.

L'obiettivo è orientato a un quadro di riferimento best-in-class. Gli emittenti con una solida valutazione ESG ricevono una ponderazione preferenziale rispetto ai peer all'interno del gruppo di riferimento, mentre gli emittenti con una valutazione ESG debole ricevono tendenzialmente una ponderazione inferiore. Non avviene un'esclusione automatica solo sulla base di score ESG bassi.

Il raggiungimento degli obiettivi è monitorato sulla base di indicatori di sostenibilità adeguati, in particolare mediante indicatori ESG aggregati a livello di portafoglio rispetto a un parametro di riferimento adeguato utilizzando dati ESG esterni. L'obiettivo finanziario di rischio/rendimento rimane determinante in tutti i casi.

La struttura, misurazione e rendicontazione concrete degli obiettivi di sostenibilità possono variare a seconda del prodotto, del fondo o del mandato e sono specificate nella documentazione del prodotto, nei rapporti di sostenibilità o nei documenti metodologici integrativi.

6 Classificazione delle soluzioni di investimento BCG per grado di sostenibilità

I fondi e le soluzioni di investimento propri della BCG sono classificati in base al grado di integrazione dei criteri di sostenibilità ed ESG nel processo di investimento. La categorizzazione crea trasparenza sul modo in cui i criteri ESG vengono inclusi nei rispettivi processi di investimento.

6.1 Classificazione di base

La BCG offre soluzioni di investimento con diversi profili di sostenibilità. Esse si differenziano a seconda della misura in cui i criteri ESG vengono integrati nel processo di investimento e se, oltre agli obiettivi finanziari, è perseguito un obiettivo esplicito di sostenibilità.

La classificazione non dipende dalla forma concreta di investimento (es. fondi, gestione patrimoniale o consulenza in investimenti) e si riferisce al processo di investimento alla base della soluzione di investimento.

6.2 Categorie di soluzioni di investimento

Su questa base, la BCG distingue tre categorie di soluzioni di investimento:

- **Soluzioni di investimento tradizionali**
I criteri ESG non sono inclusi in modo sistematico o vincolante. Le decisioni di investimento seguono principalmente criteri finanziari.

- **Soluzioni di investimento ESG**

I criteri ESG sono integrati sistematicamente nel processo di investimento, in particolare per l'identificazione e la gestione dei rischi ESG. Queste soluzioni di investimento non perseguono alcun obiettivo esplicito di sostenibilità o di impatto.

- **Soluzioni di investimento sostenibili**

Oltre agli obiettivi finanziari, le soluzioni di investimento sostenibili perseguono un obiettivo di sostenibilità esplicito sotto forma di obiettivo di compatibilità. Le soluzioni di investimento sono orientate a promuovere sistematicamente caratteristiche ecologiche e/o sociali; non sono garantiti un impatto concreto o il raggiungimento degli obiettivi.

La struttura concreta degli approcci di sostenibilità, compresi i criteri di esclusione applicati, l'integrazione ESG, gli approcci best-in-class o gli elementi di stewardship, dipende dalla rispettiva soluzione di investimento.

6.3 Trasparenza e documentazione dei prodotti

L'attribuzione di singole soluzioni di investimento alle categorie menzionate e maggiori informazioni sugli approcci di sostenibilità adottati, sugli obiettivi e sui formati dei rapporti sono riportate dettagliatamente nelle descrizioni dei prodotti, nei documenti contrattuali e sul sito web della BCG.

6.4 Preferenze ESG della clientela

Nell'ambito della consulenza in investimenti e della gestione patrimoniale, la BCG rileva le preferenze ESG e di sostenibilità della clientela in conformità alle autoregolamentazioni rilevanti in Svizzera. Queste servono ad assegnare le soluzioni di investimento più adeguate e a strutturare la strategia di investimento e vengono documentate in modo verificabile nel processo di consulenza o di mandato.

La BCG mette a disposizione in forma adeguata, in particolare sul proprio sito web, ulteriori informazioni sull'integrazione delle preferenze ESG nel processo di investimento (gkb.ch/preferenze-ESG).

7 Monitoraggio e gestione degli scostamenti

I seguenti processi di controllo concretizzano le strutture decisionali e gestionali descritte al capitolo 3.1 attraverso un modello di controllo a livelli (Three Lines of Defence) e disciplinano il monitoraggio delle disposizioni di sostenibilità e la gestione degli scostamenti nell'attività di investimento della BCG.

Prima linea di difesa (selezione/attuazione)

La prima linea di difesa comprende il processo di selezione lungo gli universi di investimento rilevanti nonché l'attuazione e la gestione corrente nelle soluzioni di investimento e nei fondi propri della BCG.

12.2025

a) Processo di selezione

Il Chief Investment Office è responsabile della definizione delle disposizioni di selezione per i singoli titoli e i fondi di terzi. Sono compresi i criteri per la costituzione dell'universo di investimento sostenibile della BCG. Il rispettivo gestore o il gruppo specialistico Selezione fondi è responsabile del rispetto dei criteri di selezione. Ciò include, tra l'altro, la verifica dei rating e degli score ESG, dell'integrazione e dei criteri di esclusione.

b) Processo di attuazione

L'Investment Management garantisce, nell'ambito della gestione corrente dei mandati di gestione patrimoniale e della gestione dei fondi propri, il rispetto delle disposizioni contrattuali, dei regolamenti interni e dei criteri di sostenibilità.

Nell'ambito dell'attuazione si garantisce il rispetto del processo di investimento sostenibile. La verifica avviene prima delle decisioni di investimento e in caso di variazioni sostanziali del portafoglio o di eventi rilevanti in termini ESG. Gli scostamenti riscontrati vengono corretti in base alle direttive interne.

Seconda linea di difesa (controlling/compliance)

L'Investment Controlling funge da seconda istanza di controllo indipendente e monitora il rispetto delle disposizioni in materia di investimento e sostenibilità. Si assume la responsabilità specialistica per la compliance nell'attività di investimento e garantisce l'applicazione sistematica delle disposizioni normative e interne rilevanti.

Inoltre, l'Investment Controlling verifica il rispetto del processo di investimento sostenibile. I controlli vengono effettuati periodicamente e in base ad eventi specifici, ad esempio in caso di variazioni sostanziali del portafoglio o di eventi rilevanti in termini ESG.

Terza linea di difesa (revisione interna)

La revisione interna verifica a intervalli adeguati l'adeguatezza e l'efficacia dei processi di governance e controllo.

Gestione di scostamenti e logica delle scadenze

Qualora si riscontrino scostamenti dalle disposizioni di sostenibilità definite, vengono avviate misure adeguate in base ai processi di monitoraggio e controllo stabiliti nelle direttive e nelle istruzioni. A seconda del tipo di scostamento, questo comporta un blocco immediato dei nuovi investimenti (in particolare in caso di nuove violazioni dei criteri di esclusione o di emittenti che non sono più investibili), una rettifica tempestiva delle posizioni esistenti entro scadenze definite o, se oggettivamente motivato, una regolamentazione transitoria documentata e/o un'escalation all'organo ESG.

Organo ESG (escalation/eccezioni)

L'organo ESG approva gli scostamenti motivati a livello specialistico. Gli scostamenti e le eccezioni autorizzati vengono documentati come decisioni caso per caso e verificati periodicamente; sono limitati nel tempo o nel contenuto, salvo espressa decisione contraria. Il tema della stewardship, che è parte integrante del processo di investimento sostenibile, è monitorato dall'organo ESG. La funzione di controllo è definita nella Investment Stewardship Policy BCG.

Monitoraggio nella consulenza in investimenti

Nella consulenza in investimenti, il rispetto delle disposizioni minime di sostenibilità è supportato da un universo di consulenza autorizzato e dai profili ESG inseriti nel tool di consulenza. Eventuali scostamenti vengono affrontati e documentati nel processo di consulenza.

8 Stewardship

Le seguenti disposizioni concretizzano il radicamento organizzativo, la governance e l'attuazione delle attività di stewardship della BCG. Servono a legittimare l'esercizio dei diritti di proprietà nell'attività di investimento e disciplinano le competenze, i principi e i meccanismi di controllo. Le attività di stewardship della BCG sono svolte in conformità agli standard di mercato riconosciuti e sono disciplinate dettagliatamente nella Investment Stewardship Policy BCG.

8.1 Radicamento organizzativo

La stewardship è radicata a livello organizzativo nell'attività di investimento della BCG e fa parte delle strutture di governance legate alla sostenibilità. L'organizzazione specialistica, l'attuazione e l'ulteriore sviluppo delle attività di stewardship spettano all'organo ESG della banca, che garantisce che la stewardship sia attuata in modo coerente con la politica di sostenibilità, i requisiti normativi e gli approcci alla sostenibilità adottati.

8.2 Esercizio dei diritti di voto

La BCG si impegna – ove possibile e oggettivamente ragionevole – per l'esercizio dei diritti di voto. Nel caso di fondi propri, i diritti di voto sono esercitati dalle direzioni competenti dei fondi in modo strutturato secondo direttive di coordinamento definite, sulla base di standard di corporate governance riconosciuti e dei Principi per l'investimento responsabile delle Nazioni Unite (UN PRI).

Per i fondi di terzi, la BCG si attende un esercizio del diritto di voto a titolo fiduciario che tenga conto degli aspetti di sostenibilità e un resoconto trasparente.

Nel caso degli investimenti diretti, in linea di principio la clientela decide autonomamente in merito all'esercizio dei diritti di voto; la BCG la informa in merito alle possibilità esistenti nell'ambito delle disposizioni regolamentari e contrattuali applicabili.

12.2025

8.3 Engagement, collaborazione e iniziative

La BCG svolge attività di engagement principalmente in forma aggregata, in particolare nell'ambito di approcci collettivi o collaborativi con partner specializzati come Ethos Services SA, che conducono su incarico della BCG un dialogo strutturato con le imprese su temi ESG finanziariamente rilevanti.

Inoltre, la BCG intrattiene un dialogo costante con gli asset manager di fondi di terzi sui loro approcci di sostenibilità e stewardship. Per rafforzare l'impatto, la banca partecipa inoltre a iniziative selezionate di investitori e settori, tra cui Climate Action 100+, nonché a organizzazioni specialistiche come Swiss Sustainable Finance (SSF), Asset Management Association Switzerland (AMAS) e, in qualità di firmataria, agli UN PRI. Queste attività servono all'ulteriore sviluppo di standard di mercato credibili nel campo della sostenibilità e della stewardship.

8.4 Integrazione e delimitazione

I risultati ottenuti grazie all'esercizio del diritto di voto, all'engagement e alle iniziative possono confluire – se oggettivamente rilevanti – nell'analisi ESG e nel processo di investimento. La stewardship non sostituisce alcuna decisione di investimento e non costituisce alcun obiettivo autonomo di sostenibilità o di impatto. Il successo delle attività di engagement non può essere garantito e di solito si manifesta nell'arco di un periodo prolungato.

Le regolamentazioni dettagliate per l'attuazione della stewardship sono stabilite nella Investment Stewardship Policy BCG, che ai sensi del Regolamento delle competenze e delle deleghe vigente viene approvata dal Comitato per gli investimenti e portata a conoscenza della Direzione generale.

9 Reporting ESG

Il reporting ESG della BCG serve a informare in modo trasparente le investitrici e gli investitori sulle caratteristiche di sostenibilità rilevanti dei loro investimenti nell'ambito della consulenza in materia di investimenti e della gestione patrimoniale (soluzioni di investimento) offerte dalla banca. Se costituisce parte integrante della rispettiva offerta di servizi,

è integrato nell'attestato patrimoniale individuale del cliente e comprende in particolare informazioni su rating ESG, indicatori climatici selezionati e altri aspetti ESG a livello di portafoglio e, ove oggettivamente opportuno, è fornito per singole posizioni selezionate.

Per le soluzioni di investimento con riferimento alla sostenibilità, la BCG mette a disposizione sul proprio sito web (gkb.ch/investimenti-sostenibilita) informazioni integrative e specifiche delle soluzioni sull'orientamento alla sostenibilità, sugli approcci e i criteri di sostenibilità adottati nonché – per le soluzioni di investimento sostenibili – sull'obiettivo di sostenibilità perseguito.

Per gli strumenti di investimento collettivi, in particolare i fondi di investimento propri, la BCG mette inoltre a disposizione sul proprio sito web (gkb.ch/fondi-investimento) informazioni e rapporti ESG specifici per prodotto, che si orientano alle disposizioni normative applicabili, alle auto-regolamentazioni pertinenti (in particolare AMAS) e agli standard settoriali riconosciuti.

10 Fornitori di dati e di servizi

Attualmente, per l'attuazione della politica di sostenibilità, i dati vengono acquisiti dai seguenti fornitori esterni di dati e servizi:

Approccio di sostenibilità	Fornitore di dati o servizi
Esclusioni per evitare controversie	MSCI ESG
	SVVK-ASIR
Best-in-class	MSCI ESG
Integrazione ESG	MSCI ESG
Stewardship (Active Ownership)	Esercizio del diritto di voto (Proxy Voting) Nessun mandato diretto da parte della BCG*
	Engagement Ethos Services SA (affiliata al 100% della fondazione Ethos)

* Nel caso dei fondi propri, il diritto di voto viene esercitato dalle direzioni competenti dei fondi. La BCG non ha conferito alcun mandato a fornitori di servizi per l'esercizio del diritto di voto. Per la preparazione, l'analisi e il supporto operativo, le direzioni dei fondi possono ricorrere a fornitori esterni di servizi per l'esercizio del diritto di voto; la responsabilità decisionale rimane sempre delle direzioni dei fondi.

12.2025

Avvertenze legali

Informazioni di marketing – Il presente documento ha esclusivamente finalità pubblicitarie e informative, è destinato esclusivamente alla diffusione in Svizzera e non si rivolge esplicitamente a persone la cui nazionalità o il cui domicilio vietano l'accesso a tali informazioni in base alla legislazione vigente. Il presente documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuiti e/o ridistribuiti a persone che potrebbero essere US Person ai sensi della definizione della Regulation S dello US Securities Act del 1933. Secondo tale definizione, il termine «US Person» comprende qualsiasi persona fisica statunitense o qualsiasi persona giuridica, impresa, azienda, società in nome collettivo o altra società costituita secondo il diritto statunitense. La duplicazione o la riproduzione di questo documento, anche parziale, non è consentita senza il previo consenso scritto della Banca Cantonale Grigione (BCG).

Le dichiarazioni e le informazioni contenute nel presente documento sono state redatte dalla BCG con la massima cura e secondo scienza e coscienza, attingendo in parte a fonti esterne che la BCG giudica affidabili. La BCG non fornisce alcuna garanzia in merito al loro contenuto, alla completezza e alla correttezza. Declina ogni responsabilità per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni.

Le dichiarazioni, le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento non costituiscono né un'offerta, né una sollecitazione, né una raccomandazione o un invito a sottoscrivere, acquistare o vendere qualsivoglia strumento finanziario o a effettuare altre transazioni, né costituiscono una base per un contratto o un impegno corrispondente di qualsiasi tipo. Di conseguenza, non esonerano il destinatario dal proprio giudizio. Le dichiarazioni, le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento non costituiscono una consulenza. Si consiglia al destinatario di verificare, se necessario con il coinvolgimento di un consulente, la compatibilità delle informazioni con la propria situazione personale, in particolare per quanto riguarda le conseguenze legali, fiscali, normative e di altro tipo.

Tutte le informazioni e le valutazioni espresse sono aggiornate solo al momento della stesura del presente documento, possono cambiare in qualsiasi momento e non sono idonee come base decisionale. Le dichiarazioni relative al futuro contenute nel presente documento si basano su ipotesi e aspettative che la BCG ritiene realistiche allo stato attuale, ma che potrebbero rivelarsi errate. Di conseguenza, vi è il rischio che le prospettive, le previsioni, le proiezioni e altri risultati descritti o impliciti nelle dichiarazioni previsionali non vengano raggiunti. Inoltre, un rendimento positivo di un investimento in passato non garantisce un rendimento positivo in futuro. La BCG declina completamente qualsiasi responsabilità per questi casi.

Il presente documento non è un prospetto ai sensi dell'art. 35 e segg. della legge sui servizi finanziari (LSerFi) o dell'art. 27 e segg. del regolamento di quotazione di SIX Swiss Exchange SA e non è stato verificato e/o approvato da un organo di controllo svizzero ai sensi dell'art. 51 LSerFi. Il prospetto e il foglio informativo di base per gli strumenti finanziari possono essere richiesti gratuitamente presso la direzione del fondo, la banca depositaria, gli uffici di distribuzione competenti oppure online all'indirizzo www.swissfunddata.ch.

12.2025

Glossario

I termini riportati di seguito sono da intendersi nel contesto della presente Sustainable Investment Policy BCG e servono a chiarire la terminologia utilizzata nel presente documento.

Termine	Spiegazione
AMAS	Asset Management Association Switzerland, associazione di categoria del settore svizzero dell'asset management che, tra le altre cose, emana autoregolamentazioni nel campo della Sustainable Finance.
Approcci di sostenibilità	Elementi metodologici del processo di investimento con i quali vengono integrati in modo strutturato la sostenibilità e gli aspetti ESG, come esclusioni, integrazione ESG, best-in-class, orientamento climatico o stewardship.
Best-in-class (azioni/obbligazioni)	Con questo approccio la costituzione del portafoglio in riferimento agli aspetti di sostenibilità è orientata a ottenere risultati migliori rispetto a un parametro di riferimento, sulla base di criteri vincolanti (es. portafoglio migliore del valore di riferimento, sovrapponderazione di titoli buoni, sottoponderazione di titoli scadenti o eliminazione di titoli scadenti nel confronto tra peer). Sono possibili eccezioni ai criteri vincolanti, ma devono essere specificate in modo definitivo.
Best-in-class (immobili)	Con questo approccio la costituzione, lo sviluppo del portafoglio e/o le decisioni di investimento in caso di transazioni si basano su criteri vincolanti, al fine di ottenere con il portafoglio e/o con gli immobili nel confronto tra peer risultati migliori rispetto a un portafoglio o a un valore di riferimento. Sono possibili eccezioni ai criteri vincolanti, ma devono essere specificate in modo definitivo.
Controversie ESG	Eventi o incidenti relativi ad aspetti ambientali, sociali o di governance di un emittente che indicano possibili violazioni di norme, standard o obblighi di diligenza aziendali riconosciuti a livello internazionale e che possono comportare rischi finanziari, legali o di reputazione.
Dati ESG	Informazioni quantitative e qualitative su aspetti ambientali, sociali e di governance di emittenti, Stati o fondi, utilizzate per valutare rischi e opportunità ESG.
Emittenti	Imprese, Stati o altre entità giuridiche che emettono strumenti finanziari investibili.
Esclusioni	Approccio di sostenibilità che mira ad evitare sistematicamente investimenti in determinati emittenti, attività economiche o modelli di business che non sono conciliabili con i requisiti di sostenibilità definiti della BCG.
ESG	Termine collettivo che indica gli aspetti ambientali (Environmental), sociali (Social) e di conduzione aziendale (Governance) che possono essere inclusi nella valutazione delle decisioni di investimento.
Fondi di terzi	Fondi di investimento non gestiti direttamente dalla BCG, bensì da fornitori di fondi o asset manager esterni.
Fornitori di dati ESG e fornitori di servizi	Fornitori esterni di dati e analisi ESG, di servizi per l'esercizio del diritto di voto o di engagement impiegati per l'attuazione della politica di sostenibilità nell'attività di investimento.
Integrazione ESG	Inclusione sistematica dei criteri ESG nell'analisi finanziaria e nel processo di investimento per identificare i rischi e le opportunità rilevanti.
Investimento diretto	Investimento in singoli strumenti finanziari come azioni o obbligazioni di un emittente, senza intermediazione di un fondo di investimento.
MSCI ESG	Fornitore esterno di dati ESG che rende disponibili rating e score ESG oltre ad analisi rilevanti per la sostenibilità di imprese, Stati e fondi di investimento.
Obiettivo di compatibilità	Obiettivo di sostenibilità che mira a promuovere sistematicamente caratteristiche ecologiche e/o sociali e a migliorare la qualità di sostenibilità degli investimenti rispetto al mercato, senza costituire una promessa di efficacia o impatto.

12.2025

Termine	Spiegazione
Organo ESG	Organo specializzato interno della BCG, responsabile della definizione dei contenuti, dell'ulteriore sviluppo e dell'applicazione sistematica delle disposizioni in materia di sostenibilità nell'attività di investimento.
Orientamento climatico (azioni/obbligazioni)	L'orientamento al clima di un portafoglio si riferisce alla riduzione dell'impronta ecologica nel tempo, limitando progressivamente le emissioni di gas serra del portafoglio o degli emittenti in esso contenuti. Le emissioni di gas serra devono essere in linea con la definizione del Greenhouse Gas Protocol (GHG) e includere almeno lo Scope 1 e lo Scope 2, idealmente anche lo Scope 3, nei settori in cui le emissioni Scope 3 contribuiscono concretamente alle emissioni totali. L'orientamento climatico deve esprimere un obiettivo a lungo termine, integrato da obiettivi intermedi. La metodologia applicata deve basarsi su standard riconosciuti a livello internazionale come il PAII Net Zero Investment Framework, l'UN-Asset Owner Alliance Target Setting Protocol o la Science Based Target Initiative for Financial Institutions.
Orientamento climatico (fondi immobiliari)	L'orientamento climatico di un fondo immobiliare si riferisce al raggiungimento delle disposizioni di legge vigenti in Svizzera o di un obiettivo riconosciuto a livello internazionale di saldo netto pari a zero entro il 2050 per il fondo immobiliare e presenta un piano vincolante per il raggiungimento di tale obiettivo.
Preferenze ESG	Preferenze della clientela in materia di sostenibilità per quanto riguarda l'inclusione dei criteri ESG nell'ambito della consulenza in investimenti o della gestione patrimoniale.
Prodotti di investimento	Strumenti finanziari concreti o prodotti strutturati offerti alla clientela per l'investimento di capitale.
Quota minima di investimenti sostenibili	Valore predefinito nell'ambito di una soluzione di investimento sostenibile che definisce la quota minima di investimenti che si qualificano come sostenibili in base ai criteri di sostenibilità stabiliti dalla BCG e che rientrano nell'universo di investimento sostenibile.
Rating ESG/Score ESG	Valutazione fornita da fornitori esterni di dati per la classificazione relativa dei rischi e delle opportunità ESG di un emittente o di un fondo.
Soluzioni di investimento	Insieme di concetti, strategie o mandati di investimento, inclusi i mandati di gestione patrimoniale e le soluzioni di consulenza, che si basano su un processo di investimento definito.
Soluzioni di investimento ESG	Soluzioni di investimento in cui i criteri ESG vengono integrati sistematicamente nel processo di investimento, in particolare per l'identificazione e la gestione dei rischi ESG, senza perseguire un obiettivo di sostenibilità esplicito.
Soluzioni di investimento sostenibili	Soluzioni di investimento che, oltre agli obiettivi finanziari, perseguono un obiettivo di sostenibilità esplicito, inteso come obiettivo di compatibilità, e prevedono per l'attuazione di tale obiettivo una quota minima definita di investimenti sostenibili.
Soluzioni di investimento tradizionali	Soluzioni di investimento in cui i criteri di sostenibilità ed ESG non vengono integrati in modo sistematico o vincolante nel processo di investimento.
SSF	Swiss Sustainable Finance, organizzazione di categoria per la promozione di servizi finanziari sostenibili in Svizzera.
Stewardship	Approccio di investimento sostenibile in cui gli investitori esercitano attivamente i propri diritti e la propria influenza per proteggere e promuovere il valore a lungo termine degli investimenti.
Stewardship Policy	Regolamento della BCG che stabilisce i principi, le competenze e le modalità di attuazione delle attività di stewardship.
UN PRI	Principi delle Nazioni Unite per l'investimento responsabile, che costituiscono linee guida volontarie per l'integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento.
Universo di investimento	Insieme degli investimenti e degli strumenti di investimento, che in base a criteri definiti, sono in linea di principio idonei per gli investimenti da parte della BCG o per raccomandazioni d'acquisto alla clientela, indipendentemente dal fatto che soddisfino requisiti minimi di sostenibilità o ESG.
Universo di investimento sostenibile	L'universo di investimento sostenibile della BCG comprende tutti gli strumenti di investimento che soddisfano i requisiti di sostenibilità definiti dalla banca.