



Rapporto di sostenibilità 2025

Personalvorsorgestiftung der
Feldschlösschen-Getränke-
gruppe

Indice

Pag. 3	Introduzione
	1. Caratteristiche di sostenibilità del portafoglio
Pag. 4	1.1 Stewardship (= influenza diretta)
Pag. 6	1.2 Criteri negativi
Pag. 7	1.3 Criteri positivi
Pag. 8	1.4 Rendicontazione
Pag. 9	Allegato 1 – Panoramica dell'adesione dei gestori patrimoniali esterni a iniziative nel settore della sostenibilità
Pag. 11	Allegato 2 – Lista di esclusione aggiornata della SVVK-ASIR
Pag. 12	Impressum

Introduzione

La «Personalvorsorgestiftung der Feldschlösschen-Getränkegruppe» (PVS Feldschlösschen) attribuisce grande importanza alla sostenibilità a vari livelli. In qualità di istituto del 2° pilastro vincolato da un mandato previdenziale, la PVS Feldschlösschen orienta da sempre il suo operato all'equità intergenerazionale e allo sviluppo sostenibile. Per legge è tenuta a garantire il versamento delle prestazioni promesse e operare un bilanciamento tra i diritti di diverse generazioni (beneficiari di rendite e assicurati attivi). Come si evince dal presente rapporto, la PVS Feldschlösschen analizza regolarmente la sostenibilità dei propri investimenti nell'intento di tener fede alle proprie responsabilità di investitore impegnato per lo sviluppo sostenibile e salvaguardare la buona reputazione del gruppo Feldschlösschen.

1. Caratteristiche di sostenibilità del portafoglio

Il presente rapporto mira a fornire agli assicurati e al pubblico in generale una panoramica delle caratteristiche di sostenibilità degli investimenti patrimoniali della PVS Feldschlösschen. La comunicazione è incentrata su una rendicontazione qualitativa. Gli investimenti in azioni e obbligazioni della PVS Feldschlösschen sono effettuati esclusivamente in modo indiretto tramite investimenti collettivi. La PVS Feldschlösschen si concentra quindi su prodotti di investimento efficienti in termini di costo che si sono dimostrati validi presso gli investitori istituzionali.

In questo rapporto le caratteristiche di sostenibilità del portafoglio della PVS Feldschlösschen al 31 dicembre 2025 sono suddivise in varie forme di investimento sostenibile.

1.1 Stewardship (= influenza diretta)

I gestori patrimoniali hanno aderito a oltre 28 organizzazioni e iniziative

Spiegazione: i gestori patrimoniali possono promuovere lo sviluppo sostenibile aderendo a diverse organizzazioni o iniziative. Ne è un esempio l'iniziativa Principles for Responsible Investment (PRI, principi per l'investimento responsabile) lanciata dalle Nazioni Unite, che si è affermata a livello internazionale.

Tutti i gestori patrimoniali esterni della PVS Feldschlösschen hanno sottoscritto i principi per l'investimento responsabile dell'ONU (PRI) e si impegnano a promuovere la sostenibilità nella selezione e nella gestione degli investimenti. A tal fine hanno aderito a oltre 28 organizzazioni e iniziative a favore della sostenibilità¹. Un altro esempio è l'iniziativa Climate Action 100+ che punta a motivare i principali emettitori di gas serra del mondo a adottare misure per combattere il cambiamento climatico.

Il patrimonio è utilizzato in modo mirato per attività volte a promuovere la sostenibilità

Spiegazione: i gestori patrimoniali possono influenzare la gestione delle società in portafoglio attraverso il dialogo attivo con le aziende. Si parla di «engagement» per indicare l'azione di sensibilizzazione delle società in portafoglio in merito alla loro responsabilità ecologica e sociale. Generalmente l'impatto è maggiore se gli investitori formulano le loro richieste congiuntamente. Spesso il processo di engagement viene avviato con il supporto di un fornitore specializzato (ad es. Sustainalytics, Hermes, Ethos) oppure attraverso l'adesione a un'iniziativa come Climate Action 100+. Fondamentalmente il processo di engagement può riguardare tutte le categorie di investimenti.

Il gestore esterno degli investimenti in azioni e obbligazioni (UBS) cerca in modo mirato il dialogo con le società in portafoglio per sensibilizzarle sulla loro responsabilità ecologica e sociale. Tra le tematiche affrontate nell'ambito di questo dialogo vi sono la biodiversità, il cambiamento climatico, la lotta agli sprechi alimentari e la governance aziendale.

Anche il gestore patrimoniale incaricato degli investimenti immobiliari (indiretti) (ZKB) si impegna in tal senso. Nel caso degli immobili, ciò comporta in particolare l'influenza diretta nei confronti di comunità di comproprietari in merito a tematiche riguardanti la sostenibilità e il dialogo con gli inquilini. Ogni tre anni viene effettuato un sondaggio tra gli inquilini per conoscere le loro esigenze e il loro grado di soddisfazione. Oltre al sondaggio, al momento della stipula del contratto di locazione, tutti gli inquilini degli immobili presenti nei portafogli vengono informati sui temi della sostenibilità e assistiti nella realizzazione degli obiettivi di sostenibilità.

¹ Una panoramica delle adesioni dei gestori patrimoniali a organizzazioni e iniziative è riportata nell'allegato 1.

I gestori esterni della PVS Feldschlösschen hanno confermato che i principi su cui poggia il dialogo con le aziende (engagement) sono in linea con i loro obiettivi di sostenibilità oltre che con l'obiettivo generale di azzerare le emissioni nette di gas serra entro il 2050. Per una descrizione dettagliata dell'engagement (compresa una discussione sui progressi compiuti) la PVS Feldschlösschen rimanda alle rendicontazioni dei gestori patrimoniali².

I diritti di voto sono esercitati per le azioni

Spiegazione: l'esercizio dei diritti di voto e di elezione (diritti degli azionisti) alle assemblee generali annuali permette di influenzare direttamente il comportamento delle società in portafoglio per tenere conto dei principi di sostenibilità. Nel caso di singoli titoli è l'investitore a esercitare i diritti di voto, in quello degli investimenti collettivi è la società che gestisce il fondo. I diritti di voto sono esercitati in relazione alle azioni.

La PVS Feldschlösschen investe in azioni indirettamente nell'ambito di investimenti collettivi gestiti da UBS. I diritti di voto sono quindi esercitati dal gestore patrimoniale o dalla direzione del fondo di investimento collettivo.

Per tutti gli investimenti collettivi è stata fornita la conferma che i diritti di voto sono esercitati in misura economicamente ragionevole, tenendo conto dei criteri di sostenibilità³. Il gestore e la direzione del fondo hanno inoltre confermato di allineare i principi per l'esercizio dei diritti di voto ai propri obiettivi di sostenibilità.

² <https://www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management/nachhaltigkeit/investment-stewardship.html>
<https://www.ubs.com/ch/de/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing.html>

³ I principi per l'esercizio dei diritti di voto da parte del gestore patrimoniale della PVS Feldschlösschen sono disponibili al seguente link (in inglese): <https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/capabilities/sustainable-investing/corporate-gov-and-proxy-voting-policy.pdf>



1.2 Criteri negativi

Nessun investimento in aziende o Paesi che figurano nella lista di esclusione della SVVK-ASIR⁴

Spiegazione: è possibile restringere l'universo investibile applicando esclusioni basate su determinate norme (ad es. lavoro minorile) o su determinati prodotti (ad es. tabacco). Questo significa che non vengono effettuati investimenti in aziende o Paesi che rientrano nei criteri di esclusione definiti. I criteri minimi di esclusione (v. lista di esclusione della SVVK-ASIR in allegato) possono essere applicati anche ai prodotti indicizzati. La SVVK-ASIR è stata fondata nel 2015 da sette investitori istituzionali, la maggior parte dei quali intrattengono stretti legami con la Confederazione, con un patrimonio complessivo di oltre 200 miliardi di franchi. I criteri di sostenibilità applicati dalla SVVK-ASIR si basano sulla Costituzione federale (= norme e valori svizzeri), su leggi e ordinanze e sul Global Compact delle Nazioni Unite (≈ convenzioni internazionali ratificate dalla Svizzera). In base a questi criteri, l'associazione raccomanda di escludere le aziende coinvolte nello sviluppo, nella produzione, nello stoccaggio e/o nella vendita di mine antipersona, munizioni a grappolo e/o armi nucleari. La SVVK-ASIR adotta un approccio combinato, escludendo aziende che operano in determinati settori (prodotti) e promuovendo il dialogo (engagement) con quelle che con la loro condotta (ossia il modo con cui conducono la loro attività) violano le basi normative. Se il dialogo non porta ad alcun miglioramento, si raccomanda l'esclusione dell'azienda in questione (esclusioni basate sul comportamento). Nella lista delle esclusioni raccomandate sulla base del sistema di sanzioni svizzero sono stati inseriti anche titoli di debito di alcuni Paesi. Attualmente vi figurano 42 aziende e 12 Paesi (v. elenco riportato nell'allegato 2). La lista è particolarmente rilevante per le azioni e le obbligazioni.

Alla data di riferimento, il gestore patrimoniale esterno degli investimenti in azioni e obbligazioni della PVS Feldschlösschen (UBS) ha confermato di non detenere titoli di società o di Paesi inclusi nella lista di esclusione della SVVK-ASIR.

Il gestore patrimoniale degli investimenti immobiliari (indiretti) (ZKB) applica in tutti i portafogli la lista nera di Swisscanto per quanto riguarda i partner commerciali (in particolare inquilini). La lista nera di Swisscanto (Swisscanto Blacklist) è generalmente in linea con le raccomandazioni di esclusione della SVVK-ASIR.

⁴ Associazione svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR), vedi: www.svvk-asir.ch



1.3 Criteri positivi

Immobili

Spiegazione: anche nel processo di selezione degli investimenti immobiliari si può tenere conto di aspetti riguardanti la sostenibilità. I principi di sostenibilità possono ad esempio essere considerati nella costruzione, ristrutturazione e compravendita di immobili. È anche possibile far certificare gli immobili con label di sostenibilità e ridurre le emissioni di gas serra prodotte nel settore degli immobili.

Il prodotto immobiliare gestito esternamente, Swisscanto Real Estate Fund Responsible Switzerland, ha adottato una strategia di sostenibilità integrale e ha conseguito la qualifica «Green Star» nella valutazione ESG annuale di GRESB (5 stelle su 5). Questo prodotto ha ottenuto diverse certificazioni in materia di sostenibilità e risparmio energetico e persegue una traiettoria di riduzione delle emissioni di CO₂ nello Scope 1⁵ che poggia sull'Accordo di Parigi e si orienta all'obiettivo di azzeramento delle emissioni nette entro il 2050 nonché a obiettivi intermedi concreti entro il 2040. Gli obiettivi intermedi soddisfano i requisiti delle prospettive energetiche 2050+ dell'UFAM per il parco immobiliare svizzero. La traiettoria di riduzione si basa su una valutazione individuale di tutti gli asset e viene aggiornata una volta l'anno integrata nelle strategie immobiliari.

Nel settore degli investimenti immobiliari detenuti tramite la società anonima non quotata «Cité du Levant», negli ultimi anni sono stati effettuati investimenti mirati alla riduzione delle emissioni di CO₂: ad esempio, la sostituzione delle finestre nel 2023 e l'installazione di impianti fotovoltaici nel 2024, finalizzati alla riduzione del consumo energetico o alla produzione autonoma di energia. Inoltre, per motivi di sicurezza e per migliorare l'isolamento acustico e termico sono state sostituite le porte di ingresso. Nel 2025, in tutti gli spazi comuni sono state installate luci a LED a basso consumo energetico.

⁵ Le emissioni nello Scope 1 sono emissioni dirette prodotte quando l'edificio è operativo. Un esempio di Scope 1 è rappresentato dalle emissioni generate dalla combustione di olio per il riscaldamento degli ambienti e la produzione di acqua calda.



1.4 Rendicontazione

Spiegazione: è fondamentale che, in aggiunta alla rendicontazione tradizionale, i gestori patrimoniali rendano conto delle proprie iniziative e dei loro impegni a favore della sostenibilità (esempi: esercizio dei diritti di voto, rating ESG, indicatori climatici ecc.). La rendicontazione dei gestori patrimoniali può assumere varie forme (ad es. schede informative o rapporti separati) e non dovrebbe generare costi agli investitori.

Le caratteristiche di sostenibilità del portafoglio vengono verificate regolarmente

Le caratteristiche di sostenibilità del patrimonio investito di PVS Feldschlösschen sono sottoposte a verifiche regolari. Il presente rapporto serve a monitorare periodicamente le caratteristiche di sostenibilità degli investimenti patrimoniali della PVS Feldschlösschen. I risultati della revisione sono comunicati in modo trasparente.

I gestori patrimoniali presentano, su richiesta, un resoconto delle loro iniziative di sostenibilità

La PVS Feldschlösschen chiede regolarmente ai gestori patrimoniali di rendere conto della sostenibilità degli investimenti. Ogni anno viene pubblicato ad esempio un rapporto di sostenibilità per il prodotto immobiliare gestito esternamente da ZKB. La PVS Feldschlösschen provvede inoltre a pubblicare ogni anno un rating ESG per tutti gli investimenti gestiti esternamente. Infine, i gestori esterni pubblicano indicatori climatici per tutti i prodotti di cui curano la gestione, ad esempio l'intensità di CO₂.

Allegato 1 – Panoramica dell'adesione dei gestori patrimoniali esterni a iniziative nel settore della sostenibilità

Di seguito è riportato un estratto delle adesioni dei gestori patrimoniali esterni della PVS Feldschlösschen nel settore della sostenibilità, ad esempio organizzazioni, associazioni e iniziative di engagement che mirano a fornire un contributo allo sviluppo sostenibile dell'economia e/o dei flussi finanziari.

Logo	Nome	UBS 2025	ZKB AM 2025
	Access to Medicine Foundation Homepage	no	si
	Carbon Disclosure Project Homepage	si	si
	Climate Action 100+ Homepage	si	si
	Climate Bonds Initiative Homepage	no	si
	Member of a national sustainable investment forum that is a member of Eurosif Homepage	no	si
	FAIRR Initiative Homepage	si	si
	Forum Nachhaltige Geldanlagen Homepage	no	si
	Global Impact Investing Network Homepage	si	no
	The Global ESG Benchmark for Real Assets Homepage	si	no
	Global Reporting Initiative Homepage	si	no
	International Corporate Governance Network Homepage	si	no
	International Capital Market Association Homepage	si	no
	Institutional Investors Group on Climate Change Homepage	si	no
	Investor Alliance for Human Rights Homepage	si	no
	Nature Action 100 Homepage	si	si
	Net Zero Asset Managers Initiative Homepage	si	si
	Verband für nachhaltiges Wirtschaften Homepage	no	si
	Operating Principles for Impact Management Homepage	si	no
	Partnership for Carbon Accounting Financials Homepage	no	si
	Principles for Responsible Investment Homepage	si	si

Logo	Nome	UBS 2025	ZKB AM 2025
	PRI Advance Homepage	no	si
	Roundtable on Sustainable Palm Oil Homepage	si	no
	Sustainable Finance Geneva Homepage	si	no
	Swiss Sustainable Finance Homepage	si	si
	The Wolfsberg Group Homepage	si	no
	Task Force on Nature-related Financial Disclosures Homepage	si	no
	UN Global Compact Homepage	si	no
	United Nations Environment Programme Finance Initiative Homepage	no	si
Totale organizzazioni		20 / 28	15 / 28

Allegato 2 – Lista di esclusione aggiornata della SVVK-ASIR

La seguente tabella elenca le aziende e i Paesi che la SVVK-ASIR raccomanda di escludere. Nel caso dei Paesi, la raccomandazione di esclusione è motivata dal sistema di sanzioni svizzero. Per le aziende, il motivo della raccomandazione di esclusione è indicato nella tabella.

Paese	Impresa	Esclusione				Esclusione Titoli di Stato dei seguenti Paesi
		Mine antiuomo	Munizioni a grappolo	Armi nucleari (non-NPT)	Esclusioni basate sul comportamento	
India	Bharat Dynamics Ltd.		●	●		Afghanistan
	Coal India Ltd.				(1) & (3)	Bielorussia
	Export-Import Bank of India				(4)	Iran
	KSB Ltd.			●		Libia
	Larsen & Toubro Ltd.			●		Myanmar
	MTAR Technologies Ltd.			●		Corea del Nord
	Premier Explosives Ltd.			●		Russia
	Sandhar Technologies Ltd.	●				Sudan
	Solar Industries India Ltd.		●			Sud Sudan
	Walchandnagar Industries Ltd.			●		Siria
Cina	Zen Technologies Ltd.	●				Venezuela
	Anhui GreatWall Military Industry Co Ltd.		●			Zimbabwe
	AviChina Industry & Technology Company Limited				(3)	
	China Aerospace Science & Industry Group Corp.		●			Esclusioni basate sul comportamento
	China Aerospace Science & Technology Corp.		●			Legenda
	China Energy Engineering Corp. Ltd.				(3)	diritti del lavoro (1)
	China Huarong Asset Management Co Ltd				(2)	etica del lavoro (2)
	China North Industries Corp.	●	●			diritti umani (3)
	China North Industries Group Corp. Ltd.	●	●			ambiente (4)
	China Northern Rare Earth				(3) & (4)	lavoro forzato (5)
	China Poly Group Corp. Ltd.		●			
	China Railway Construction Corp. Ltd.				(3) & (4)	
	Inner Mongolia Baotou Steel				(3)	
	OFILM Group Co., Ltd.				(5)	
	SDIC Power Holdings Co., Ltd.				(3) & (4)	
	Tongling Nonferrous Metals Group Co., Ltd.				(3) & (4)	
	Xinjiang Zhongtai Chemical Co., Ltd.				(5)	
Israele	Aryt Industries Ltd.	●	●			
Corea del Sud	HDC Hyundai Development Co.				(3)	
	LIG Corp.		●			
	LIG Nex1 Co Ltd.		●			
	Poongsan Corp.		●			
	Poongsan Holdings Corp.		●			
	SNT Dynamics Co., Ltd.	●				
USA	SNT Holdings Co., Ltd.	●				
	Lockheed Martin Corp.	●	●			
	The Chemours Co.				(3) & (4)	
Venezuela	Petróleos de Venezuela S.A.				(2)	
Thailandia	CK Power Public Co. Ltd.				(3) & (4)	
Germania	KSB SE & Co. KGaA			●		
Francia	Bolloré SE				(3)	
Polonia	Grupa Niewiadom - PGM SA	●				
Totale	42	9	14	7	17	

Stato: 27.11.2025. Fonte: <https://www.svvk-asir.ch/ausschlussliste/>

Impressum

Editrice

Personalvorsorgestiftung der
Feldschlösschen-Getränkegruppe
Casella postale
CH-4310 Rheinfelden

info@pvs-feldschloesschen.ch

www.pvs-feldschloesschen.ch

Crediti fotografici

www.unsplash.com, René Bieder (copertina)

Matthew Smith

Maggio 2026

