

Dichiarazione sui principali effetti negativi (Principal Adverse Impact, PAI) delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Vontobel

30 giugno 2026

Indice

Sintesi	3
1. Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità	5
2. Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità	11
2.1. Metodologia di individuazione e prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità	12
2.1.1. Armi controverse (indicatore PAI 1.14)	12
2.1.2. Gravi controversie e violazioni delle norme internazionali (indicatori PAI 1.10 e 3.14)	13
2.2. Responsabilità dell'attuazione di tali politiche	13
2.3. Fonti dei dati e margine di errore associato	13
3. Politiche di impegno	14
4. Riferimenti a standard internazionali	14
5. Raffronto storico	15

Partecipante ai mercati finanziari: Vontobel Holding AG (identificativo della persona giuridica: 529900G69W5VR3DDPW23)**Sintesi**

Vontobel Holding AG prende in considerazione i principali effetti negativi delle proprie decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. La presente dichiarazione è la dichiarazione consolidata sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità delle seguenti filiazioni di Vontobel Holding AG:

Partecipanti ai mercati finanziari rientranti nell'ambito del Regolamento SFDR:	Identificativo della persona giuridica
Bank Vontobel AG	549300L7V4MGECYRM576
Bank Vontobel Europe AG	529900KKJ9XOK6WO4426
Vontobel Asset Management S.A.	529900LO1T9ADP03SQ41
Vontobel Asset Management S.A., Filiale di Milano	-
Vontobel Wealth Management SIM S.p.A.	815600EEA65C5119FF38
Partecipanti ai mercati finanziari non rientranti nell'ambito del Regolamento SFDR:	
Vontobel Asset Management AG	549300FM29R281J1VG65
TwentyFour Asset Management LLP	R7PBZAZDQSEPF EF1VM14
Vontobel Asset Management Inc.	529900PRE50EJ9PW6187
Vontobel Swiss Financial Advisers AG	67FTM1PK7URN4JC4C454
Vontobel. (Hong Kong) Ltd.	529900RXGFTT3SZOTG70
Vontobel Asset Management Australia Pty. Limited	529900386ZA62ZNOWW30

Il presente documento fornisce informazioni sui prodotti normativi previsti dal Regolamento (UE) 2019/2088 (« SFDR ») e specificati dall'articolo 4 del Regolamento delegato della Commissione (UE) 2022/1288 (« Norme tecniche di regolamentazione SFDR » o « NTR SFDR ») e su come le entità giuridiche Vontobel (« Vontobel ») sopra elencate prendono in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità nelle decisioni di investimento.

La presente dichiarazione sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riguarda il periodo di riferimento dal 1° gennaio 2025 al 31 dicembre 2025.

Vontobel applica un approccio di gestione patrimoniale attiva multi-boutique, in base al quale ogni boutique di Vontobel personalizza il proprio approccio agli investimenti e ai fattori ESG (ambientali, sociali e di governance) in modo indipendente in base ai requisiti delle classi di attivi in cui investe e alla propria strategia di sostenibilità. Il grado e il modo in cui vengono

considerati i PAI dipendono da fattori quali la strategia di investimento e la disponibilità di dati affidabili. L'approccio adottato per prendere in considerazione i PAI dipende dalla natura dell'indicatore, nonché dal contesto specifico dell'investimento che sta causando l'effetto negativo.

L'indicatore PAI 1.14 (cfr. tabella seguente) viene preso in considerazione per tutti i prodotti finanziari tramite l'esclusione delle imprese beneficiarie degli investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche, armi biologiche, frammenti non rintracciabili, armi incendiarie e armi laser accecanti). Inoltre, gli indicatori PAI 1.10 e 3.14 vengono monitorati per limitare l'esposizione alle società che violano il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali. Per quanto riguarda gli altri indicatori, Vontobel non fissa target specifici. Le variazioni annuali in questi indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati.

Per i prodotti finanziari di cui al regolamento SFDR, Vontobel effettua una rendicontazione sugli indicatori PAI considerati nelle relazioni periodiche sui prodotti, salvo diversamente indicato nella rispettiva documentazione legale. Vontobel tiene conto delle informazioni riportate da investimenti collettivi di terzi, le quali possono essere limitate e pertanto potrà essere limitata anche la capacità di Vontobel di prendere in considerazione i PAI per investimenti collettivi di terzi. Se del caso, ai PAI viene attribuita la priorità alla luce degli obiettivi di sostenibilità o delle caratteristiche del prodotto finanziario.

La documentazione precontrattuale per i prodotti finanziari che hanno strategie di investimento volte a promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali (Articolo 8 del SFDR) o che hanno l'investimento sostenibile come proprio obiettivo di investimento (Articolo 9 del SFDR) può contenere informazioni supplementari su come tali prodotti finanziari prendono in considerazione i PAI nelle loro decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

L'efficienza della metodologia di Vontobel volta a considerare l'esposizione ai PAI è basata su una adeguata qualità dei dati e su una sufficiente copertura degli stessi. Vontobel acquisisce le necessarie metriche PAI da fornitori di dati terzi e può utilizzare fonti proprietarie, se del caso, per tenere conto degli effetti negativi a livello di prodotto finanziario. Le fonti di dati includono fornitori di dati terzi, segnalazioni di notizie e gli emittenti stessi. Quando non sono disponibili dati affidabili di terzi, Vontobel può elaborare stime o ipotesi ragionevoli.

Quando Vontobel identifica un investimento come avente un effetto critico e scarsamente gestito in una delle aree dei PAI considerati, e qualora non siano stati osservati segnali di azione correttiva o miglioramento, Vontobel dovrà intraprendere un'azione al riguardo. I meccanismi di azione possono includere esclusione, proprietà attiva (voto e/o impegno), orientamento o valutazione e monitoraggio continuo dell'emittente, se del caso (« integrazione ESG »).

I dati PAI illustrati nella sezione 1. si basano sui dati di MSCI ESG Research LLC¹(« MSCI ») e si riferiscono a tutti gli investimenti effettuati da Vontobel, indipendentemente dal fatto che considerino o meno i PAI nelle decisioni di investimento. La descrizione delle azioni intraprese riportata nella tabella della sezione 1. si riferisce alle azioni intraprese dai prodotti finanziari che prendono in considerazione tali PAI.

¹ MSCI ESG Research LLC è una controllata di MSCI Inc. Si rimanda a <https://www.msci.com/notice-and-disclaimer-for-reporting-licenses>.

1. Descrizione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti								
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Metrica	Effetto [2025]	Effetto [2024]	Effetto [2023]	Effetto [2022]	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo	
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE								
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1 (tCO2e)	3'957'358,29	3'727'802,45	3'594'836,89	3'933'097,36	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni. Le variazioni relative agli indicatori PAI 1.2 e 1.3 sono in parte attribuibili a una rettifica metodologica apportata dal nostro fornitore di dati. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5.	In conformità agli articoli 8 e 9 del Regolamento SFDR, per alcuni prodotti finanziari sono state intraprese alcune o tutte le azioni di seguito indicate in relazione al corrispondente indicatore PAI: proprietà attiva, orientamento, integrazione ESG, esclusione. Queste azioni saranno intraprese anche per il periodo di riferimento successivo. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
		Emissioni di GHG di ambito 2 (tCO2e)	1'266'136,12	1'228'036,74	1'084'093,90	1'012'959,33		
		Emissioni di GHG di ambito 3 (tCO2e)	36'544'795,85	31'302'594,72	30'313'895,00	24'600'745,89		
		Emissioni totali di GHG (tCO2e)	41'534'997,66	36'254'704,77	34'992'494,31	29'546'789,74		
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio (tCO2e per milione di EUR investito)	261,69	234,87	256,72	228,77		
3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti (tCO2e per milione di EUR di entrate)	418,19	475,45	548,05	589,78			
4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili (%)	4,98%	4,43%	4,53%	4,13%			

5. Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile e di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia (%)	49,93%	48,26%	45,20%	50,79%	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni.	Si prega di notare che i numeri pubblicati nelle colonne Effetto si basano sul massimo sforzo e che attualmente, per questi indicatori PAI, la disponibilità e/o la qualità dei dati è limitata. Vontobel monitora la disponibilità e la qualità dei dati per il PAI e potrebbe prendere in considerazione i dati disponibili durante la valutazione dei rischi e delle opportunità di investimento. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico (GWh/milioni di EUR di entrate) Settori NACE:² A: Agricoltura, silvicoltura e pesca B: Estrazione di minerali da cave e miniere C: Attività manifatturiera D: Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata E: Fornitura di acqua; reti fognarie; attività di trattamento dei rifiuti e risanamento F: Costruzioni G: Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli H: Trasporto e magazzinaggio L: Attività immobiliari	A: 2,92 B: 0,89 C: 0,20 D: 2,26 E: 0,90 F: 0,05 G: 0,07 H: 0,93 L: 0,15	A: 0,21 B: 0,96 C: 0,17 D: 2,54 E: 0,89 F: 0,03 G: 0,04 H: 0,76 L: 0,13	A: 0,79 B: 2,27 C: 0,30 D: 3,05 E: 3,61 F: 0,00 G: 0,02 H: 0,94 L: 0,13	A: 0,94 B: 2,66 C: 0,25 D: 3,79 E: 1,28 F: 0,00 G: 0,01 H: 1,60 L: 0,11	Le variazioni relative agli indicatori PAI 1.5 e 1.6 sono in parte attribuibili a rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5. I dati riportati per l'indicatore PAI 1.6 possono essere falsati a causa di un numero ridotto di società nei singoli settori NACE.	

² NACE: *Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne* (classificazione statistica delle attività economiche nell'Unione europea).

Biodiversità	7. Attività che influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti con siti/operazioni situati in o vicino ad aree sensibili alla biodiversità in cui le attività di tali imprese beneficiarie degli investimenti influiscono negativamente su tali aree (%)	7,48%	6,62%	0,04%	0,01%	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni. Le variazioni relative agli indicatori PAI da 1.7 a 1.9 sono in parte attribuibili a rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5.	In conformità agli articoli 8 e 9 del Regolamento SFDR, per alcuni prodotti finanziari sono state intraprese alcune o tutte le azioni di seguito indicate in relazione al corrispondente indicatore PAI: proprietà attiva, orientamento, integrazione ESG, esclusione. Queste azioni saranno intraprese anche per il periodo di riferimento successivo. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito, espresse come media ponderata (tonnellate metriche/milione di EUR investito)	0,00	0,00	0,47	0,79	La copertura dei dati per l'indicatore PAI 1.8 è inferiore al 10%.	Si prega di notare che i numeri pubblicati nelle colonne Effetto si basano sul massimo sforzo e che attualmente, per questi indicatori PAI, la disponibilità e/o la qualità dei dati è limitata. Vontobel monitora la disponibilità e la qualità dei dati per il PAI e potrebbe prendere in considerazione i dati disponibili durante la valutazione dei rischi e delle opportunità di investimento.
Rifiuti	9. Quota di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito, espresse come media ponderata (tonnellate metriche/milione di EUR investito)	1,39	1,17	1,41	0,10		Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.

INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA							
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (%)	0,15%	0,23%	0,51%	0,62%	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni. Per l'indicatore PAI 1.10, Vontobel evita l'esposizione alle società che violano gli standard riconosciuti a livello internazionale. Le variazioni relative agli indicatori PAI 1.11 e 1.12 sono in parte attribuibili a rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5.
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali (%)	1,39%	1,30%	42,58%	46,96%	In conformità agli articoli 8 e 9 del Regolamento SFDR, per alcuni prodotti finanziari sono state intraprese alcune o tutte le azioni di seguito indicate in relazione al corrispondente indicatore PAI: proprietà attiva, orientamento, integrazione ESG, esclusione. Queste azioni saranno intraprese anche per il periodo di riferimento successivo. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
	12. Divario retributivo di genere non corretto	Media del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti (in %)	11,77%	7,06%	3,03%	2,29%	Si prega di notare che i numeri pubblicati nelle colonne Effetto si basano sul massimo sforzo e che attualmente, per questo indicatore PAI, la disponibilità e/o la qualità dei dati è limitata. Vontobel monitora la disponibilità e la qualità dei dati per il PAI e potrebbe prendere in considerazione i dati disponibili durante la valutazione dei rischi e delle opportunità di investimento. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.

	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio (rapporto in %)	44,39%	42,52%	40,63%	38,08%	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sotto-stanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni.	In conformità agli articoli 8 e 9 del Regolamento SFDR, per alcuni prodotti finanziari sono state intraprese alcune o tutte le azioni di seguito indicate in relazione al corrispondente indicatore PAI: proprietà attiva, orientamento, integrazione ESG, esclusione. Queste azioni saranno intraprese anche per il periodo di riferimento successivo. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse (%)	0%	0%	0%	0%	Vontobel esclude le armi controverse.	Nel periodo di riferimento successivo, Vontobel intende mantenere la quota di investimenti nelle imprese coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse allo 0%. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 2.1.1.
Indicatori applicabili agli investimenti in emittenti sovrani e organizzazioni sovranazionali								
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Effetto [2025]	Effetto [2024]	Effetto [2023]	Effetto [2022]	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Ambientale	15. Intensità di GHG	Intensità di GHG dei paesi beneficiari degli investimenti (tCO2e per milione di EUR di PIL)	19,32	18,99	24,73	25,29	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli	In conformità agli articoli 8 e 9 del Regolamento SFDR, per alcuni prodotti finanziari sono state intraprese alcune o tutte

Sociale	16. Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	Numero di paesi beneficiari degli investimenti soggetti a violazioni sociali (numero assoluto e numero relativo diviso per tutti i paesi beneficiari degli investimenti), come indicato nei trattati e nelle convenzioni internazionali, nei principi delle Nazioni Unite e, ove applicabile, nel diritto nazionale (numero e % dei paesi beneficiari degli investimenti)	5,00 3,86%	5,75 4,53%	5,25 4,27%	6,50 5,36%	effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni. Le variazioni relative all'indicatore PAI 1.16 sono in parte attribuibili a una rettifica metodologica apportata dal nostro fornitore di dati. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione 5.	le azioni di seguito indicate in relazione al corrispondente indicatore PAI: proprietà attiva, orientamento, integrazione ESG, esclusione. Queste azioni saranno intraprese anche per il periodo di riferimento successivo. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
Indicatori applicabili a investimenti in attività immobiliari								
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Effetto [2025]	Effetto [2024]	Effetto [2023]	Effetto [2022]	Spiegazione	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Combustibili fossili	17. Esposizione ai combustibili fossili tramite attività immobiliari	Quota di investimenti in attività immobiliari coinvolte nell'estrazione, nel magazzinaggio o nella produzione di combustibili fossili	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Non applicabile, dato l'universo d'investimento dei nostri prodotti finanziari.
Efficienza energetica	18. Esposizione ad attività immobiliari inefficienti sotto il profilo energetico	Quota di investimenti in attività immobiliari inefficienti sotto il profilo energetico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.		
Altri indicatori relativi ai principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità								
Indicatori climatici e altri indicatori ambientali								
Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Effetto negativo sui fattori di sostenibilità (qualitativo o quantitativo)						Metrica
Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti								
CLIMA E ALTRI INDICATORI CONNESSI ALL'AMBIENTE								

Emissioni da acqua, rifiuti e materiali	14. Specie naturali e aree protette	1. Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti le cui operazioni colpiscono le specie minacciate (%) 2. Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti senza una politica di protezione della biodiversità che riguardi siti operativi di proprietà, presi in leasing, gestiti o adiacenti a un'area protetta o a un'area ad alto valore biodiversità al di fuori di aree protette	1. 2,90% 2. Nessun dato disponibile	1. 5,26% 2. Nessun dato disponibile	1. 3,43% 2. Nessun dato disponibile	1. 2,12% 2. Nessun dato disponibile	Vontobel non ha fissato un target specifico per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità. Le variazioni annuali negli indicatori derivano principalmente dall'andamento di mercato degli asset sottostanti, da rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati o da modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni.	Si prega di notare che i numeri pubblicati nelle colonne Effetto si basano sul massimo sforzo e che attualmente, per questo indicatore PAI, la disponibilità e/o la qualità dei dati è limitata. Vontobel monitora la disponibilità e la qualità dei dati per il PAI e potrebbe prendere in considerazione i dati disponibili durante la valutazione dei rischi e delle opportunità di investimento. Vontobel non ha fissato target specifici complessivi per quanto riguarda gli indicatori degli effetti negativi sulla sostenibilità per il periodo di riferimento successivo. I target definiti a livello dei singoli prodotti finanziari rimangono invariati.
--	--	--	--	--	--	--	---	---

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva

INDICATORI IN MATERIA DI PROBLEMATICHE SOCIALI E CONCERNENTI IL PERSONALE, IL RISPETTO DEI DIRITTI UMANI E LE QUESTIONI RELATIVE ALLA LOTTA ALLA CORRUZIONE ATTIVA E PASSIVA

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Effetto negativo sui fattori di sostenibilità (qualitativo o quantitativo)	Metrica
---	--	---------

Indicatori applicabili agli investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti

Diritti umani	14. Numero di casi identificati di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani	Numero di casi di gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani connessi alle imprese beneficiarie degli investimenti sulla base di una media ponderata (numero)	0,04	0,03	0,02	0,01	Vontobel evita l'esposizione alle società che violano gli standard riconosciuti a livello internazionale.	Vontobel mira a investire nelle società che rispettano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali. Se una società è ritenuta potenzialmente non conforme a seguito del nostro processo di screening, viene svolta una valutazione interna per considerare potenziali azioni. Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione 2.1.2.
----------------------	--	---	------	------	------	------	---	--

2. Descrizione delle politiche relative all'individuazione e alla prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

La Politica in materia di consulenza e investimenti ESG di Vontobel definisce in dettaglio la modalità con cui Vontobel integra i Rischi di sostenibilità e i Principali effetti negativi sulla sostenibilità nelle sue decisioni di investimento. Nello specifico, illustra la struttura della nostra governance e chiarisce le responsabilità per l'implementazione della politica all'interno delle divisioni aziendali.

Essa migliora gli standard riconosciuti a livello internazionale relativi alla dovuta diligenza e all'informativa, in particolare i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali. Vontobel aderisce inoltre volontariamente a standard di dovuta diligenza e informativa, tra cui i principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) e il quadro di informativa sulla sostenibilità della Global Reporting Initiative (GRI). Le norme locali possono essere applicate a seconda dei casi.

Questa politica riflette l'approccio corrente di Vontobel e secondo le previsioni di Vontobel essa evolverà nel tempo allo scopo di riflettere i cambiamenti a livello di pratiche aziendali, strutture aziendali, tecnologia e leggi. La politica viene rivista almeno una volta all'anno. La sua versione più recente è stata approvata da un comitato esecutivo di Vontobel Holding AG nel mese di agosto 2025 ed è reperibile all'indirizzo: <https://am.vontobel.com/en/esg-investing>.

2.1. Metodologia di individuazione e prioritizzazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità

Vontobel applica un approccio di gestione patrimoniale attiva multi-boutique, in base al quale ogni boutique di Vontobel personalizza il proprio approccio agli investimenti e ai fattori ESG in modo indipendente in base ai requisiti delle classi di attivi in cui investe e alla propria strategia di sostenibilità. Il grado e il modo in cui vengono considerati i PAI dipendono da fattori quali la strategia di investimento e la disponibilità di dati affidabili. L'approccio adottato per prendere in considerazione i PAI dipende dalla natura dell'indicatore, nonché dal contesto specifico dell'investimento che sta causando l'effetto negativo.

Per i prodotti finanziari di cui al regolamento SFDR, Vontobel effettua una rendicontazione sugli indicatori PAI considerati nelle relazioni periodiche sui prodotti, salvo diversamente indicato nella rispettiva documentazione legale. Vontobel tiene conto delle informazioni riportate da investimenti collettivi di terzi, le quali possono essere limitate e pertanto potrà essere limitata anche la capacità di Vontobel di prendere in considerazione i PAI per investimenti collettivi di terzi. Se del caso, ai PAI viene attribuita la priorità alla luce degli obiettivi di sostenibilità o delle caratteristiche del prodotto finanziario.

La documentazione precontrattuale per i prodotti finanziari che hanno strategie di investimento volte a promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali (Articolo 8 del SFDR) o che hanno l'investimento sostenibile come proprio obiettivo di investimento (Articolo 9 del SFDR) può contenere informazioni supplementari su come tali prodotti finanziari prendono in considerazione i PAI nelle loro decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

Come standard minimo per tutti i prodotti finanziari, Vontobel dà priorità all'esclusione di società coinvolte nel settore delle armi controverse (indicatore PAI 1.14) e all'evitare l'esposizione a società che violano standard riconosciuti a livello internazionale come il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali (indicatori PAI 1.10 e 3.14).

2.1.1. Armi controverse (indicatore PAI 1.14)

Vontobel vieta gli investimenti in produttori/fabbricanti di armi controverse. Vontobel considera armi controverse le seguenti tipologie di armi:

- mine antiuomo (Trattato di Ottawa, 1997)
- munizioni a grappolo (Convenzione sulle munizioni a grappolo, 2008)
- armi chimiche (Convenzione sulle armi chimiche, 1997)
- armi biologiche (Convenzione sulle armi biologiche, 1975)
- frammenti non rilevabili (Protocollo I della Convenzione su certe armi convenzionali, 1980)
- armi incendiarie (Protocollo III della Convenzione su certe armi convenzionali, 1980), e
- armi laser accecanti (Protocollo IV della Convenzione su certe armi convenzionali, 1980)

L'elenco delle società in cui è vietato investire è messo a disposizione di tutto il personale responsabile degli investimenti dal team Corporate Responsibility di Vontobel su base trimestrale.

2.1.2. Gravi controversie e violazioni delle norme internazionali (indicatori PAI 1.10 e 3.14)

Le gravi controversie e violazioni delle norme internazionali (collettivamente « Eventi ESG critici ») sono spesso correlate ai Principali effetti negativi sulla sostenibilità, come ad esempio un significativo effetto negativo sull'ambiente, lavoro forzato o lavoro minorile. Inoltre, questi casi possono segnalare una gestione insufficiente dei rischi di sostenibilità da parte di una società o di un governo e un danno eccessivo alla società o all'ambiente intollerabili per molti investitori e stakeholder Vontobel.

Per identificare e monitorare gli Eventi ESG critici potenziali (Potential Critical ESG Event, PCEE), i team di investimento Vontobel traggono informazioni dai dati ESG e dalle metodologie di valutazione fornite da fornitori esterni di dati ESG, quali MSCI o Sustainalytics. La metodologia di valutazione ESG di tali fornitori tiene generalmente conto dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, delle Linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, della Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali sul lavoro, delle Convenzioni fondamentali dell'ILO e del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC). La metodologia si focalizza sul grado di severità (definita dalla natura e dall'entità dell'effetto presunto) e considera altresì il ruolo e lo status della società. Una descrizione completa della metodologia dei valutatori ESG è disponibile nelle loro rispettive pagine web.

I dati ottenuti da fornitori di dati terzi possono essere incompleti, imprecisi o non disponibili. Vi è pertanto il rischio di valutare erroneamente un titolo o un emittente, con la conseguente inclusione o esclusione errata di un titolo.

Per comprendere correttamente l'effetto e la validità dei PCEE, i team di investimento conducono una propria ricerca per valutarne l'impatto sul portafoglio pertinente e sugli stakeholder più in generale. I titoli degli emittenti saranno esclusi una volta che Vontobel avrà confermato il sussistere di Eventi ESG critici e stabilito che le attività dell'emittente arrechino un danno eccessivo alla società o all'ambiente, ad esempio tramite la violazione delle norme e standard internazionali di cui sopra o a causa del coinvolgimento in controversie gravi, incluse quelle connesse alle questioni di governance.

Vontobel riconosce tuttavia che l'esclusione di tali emittenti potrebbe non rappresentare sempre il miglior approccio alla mitigazione degli effetti negativi delle relative attività. In questi casi, Vontobel monitorerà tali emittenti laddove ritenga che sia possibile compiere progressi adeguati, ad esempio tramite attività di investimento attivo (cfr. sezione 3 per ulteriori dettagli).

2.2. Responsabilità dell'attuazione di tali politiche

I gestori degli investimenti dedicati all'interno delle entità legali di Vontobel sono responsabili della gestione di soluzioni di investimento considerando i PAI in base ai loro specifici approcci e processi di investimento, inclusa la valutazione e il monitoraggio continui dei fattori ESG all'interno dei loro quadri di rischio e di investimento definiti. Quale gestore patrimoniale attivo multi-boutique, ogni boutique personalizza il proprio approccio ESG e agli investimenti in modo indipendente in base ai requisiti delle classi di attivi in cui investe e alla propria strategia di sostenibilità.

2.3. Fonti dei dati e margine di errore associato

I team di investimento di Vontobel si avvalgono di un'ampia gamma di fonti di dati. Vontobel non si affida a un'unica fonte di informazioni e si sforza di creare un quadro olistico su tendenze e aziende. Oltre ai dati messi direttamente a disposizione dagli emittenti e ad altri dati disponibili al pubblico, Vontobel tiene conto di dati provenienti da fonti diverse, tra cui i principali fornitori di dati ESG, come MSCI o Sustainalytics, ma anche di informazioni provenienti dai servizi di intermediari sell-side. Laddove Vontobel lo ritenga necessario, può avvalersi di un fornitore di dati ESG locale o specializzato per migliorare le informazioni Vontobel. Il fornitore di dati attualmente scelto per il calcolo delle metriche connesse ai PAI è MSCI.

In alcuni casi le informazioni relative a un indicatore potrebbero essere insufficienti. Pertanto, l'impegno relativo all'accertamento dei fatti può essere assunto direttamente da specialisti degli investimenti e da analisti ESG di Vontobel. Ciò comporta la richiesta attiva di informazioni sugli aspetti ESG, sia qualora tali informazioni non siano affatto disponibili, sia nei casi in cui siano state fornite informazioni insufficienti in risposta alle domande di Vontobel. I dati ottenuti da MSCI o direttamente dalle società potrebbero essere incompleti, imprecisi o in alcuni casi non disponibili. Vi è pertanto il rischio di valutare erroneamente un titolo o un emittente, con la conseguente inclusione o esclusione errata di un titolo.

3. Politiche di impegno

Vontobel considera l'impegno un elemento importante delle sue attività di investimento. Vontobel si avvale sia di impegni diretti, intrapresi da professionisti dell'investimento ed ESG interni, sia di impegni indiretti, intrapresi da fornitori di servizi professionali di voto per delega e di impegno (agenti proxy).

Vontobel crede nel contatto diretto tra i team di gestione delle imprese beneficiarie degli investimenti e i professionisti degli investimenti, come ad es. gestori di portafoglio e analisti che hanno la competenza specifica e la conoscenza del contesto in cui l'impresa è stata selezionata come investimento. Per questo motivo, Vontobel non dispone di un team di impegno a livello di gruppo che formula un piano di impegno in relazione ad alcuni effetti negativi causati dagli investimenti effettuati da Vontobel. I gestori degli investimenti e le società di gestione possono essere affiancati da agenti proxy nelle loro attività di impegno e nei processi decisionali.

I motivi per impegnarsi con un'impresa beneficiaria degli investimenti potrebbero includere: strategia aziendale, questioni di corporate governance, cambiamento nella struttura del capitale, remunerazione e rischi ambientali e sociali identificati.

L'impegno implica comunicazioni continue tra il team di investimento e/o l'agente proxy e i team di gestione delle imprese beneficiarie degli investimenti e può spaziare da aggiornamenti continui e quesiti sul modello di business attuale e futuro, fino all'impegno su specifiche questioni che possono comprendere problematiche ESG, ad esempio i PAI causati dall'impresa beneficiaria degli investimenti. In alcune circostanze, l'impegno potrebbe essere intensificato mediante ulteriori riunioni con il management e il dialogo con il presidente del consiglio di amministrazione e con gli amministratori non esecutivi. Anche i team di investimento e/o gli analisti ESG di Vontobel (o gli agenti proxy Vontobel) possono unirsi a piattaforme di impegno collaborativo per esercitare, attraverso gli investimenti, una maggiore pressione su determinati argomenti.

Se le misure adottate non vanno nella direzione ritenuta opportuna dal team di investimento nei migliori interessi degli azionisti o se la partecipazione azionaria non è sufficiente per un'escalation efficace su base individuale, vengono considerate altre opzioni, ad esempio:

- voto contrario alle delibere delle assemblee degli azionisti
- collaborazione con altri investitori istituzionali, e/o
- vendita di una parte o della totalità dell'investimento nel contesto della proposta di valore dell'investimento nel suo complesso

Le nostre Politiche di voto e impegno forniscono ulteriori dettagli in merito ai nostri processi di voto e impegno. Non fanno esplicito riferimento agli indicatori PAI come definiti dalle NTR SFDR, né trattano della relativa riduzione. Le politiche sono reperibili nella nostra pagina web: <https://am.vontobel.com/en/esg-investing>.

4. Riferimenti a standard internazionali

Quale impresa di investimento globale, Vontobel mira a dotare gli investitori delle necessarie conoscenze, strumenti e opzioni d'investimento per tenere conto della sostenibilità e creare un futuro migliore. Intendiamo raggiungere questo obiettivo contribuendo agli OSS dell'ONU e, dal 2017, impegnandoci a rispettare i principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Il Global Compact delle Nazioni Unite è un'iniziativa strategica delle Nazioni Unite destinata a società come Vontobel, che si impegnano ad allineare le proprie attività e strategie aziendali a dieci principi universalmente accettati che riguardano diritti umani, standard di lavoro, protezione ambientale e lotta alla corruzione. Attraverso questi sforzi vogliamo che il nostro impatto, seppure in proporzione alla nostra portata, promuova i principi chiave della sostenibilità. Oltre al Global Compact delle Nazioni Unite, Vontobel prende parte ad associazioni di settore al fine di portare avanti le sue pratiche di investimento ESG ed è membro attivo di diverse iniziative come i Principi di investimento responsabile (PRI) dell'ONU o il Global Impact Investing Network (GIIN). Per una panoramica di tutte le iniziative e delle affiliazioni si rimanda a www.vontobel.com/ratings-memberships.

Vontobel utilizza scenari climatici prospettici per monitorare e valutare in che modo i rischi fisici e di transizione influenzano il patrimonio in gestione. Tale processo impiega il modello MSCI Climate Value-at-Risk (Climate VaR) per la valutazione dei rischi fisici e di transizione, che incorpora un'analisi di scenario. Gli scenari utilizzati sono forniti dal Network for Greening the Financial System (NGFS) e comprendono lo scenario *orderly* « Net Zero 2050 », lo scenario *disorderly* « Delayed Transition » e lo scenario *hot house* « NDCs ». Gli scenari del

NGFS sono stati inizialmente elaborati e pubblicati nel 2020 e vengono aggiornati periodicamente con la pubblicazione di nuove versioni. Maggiori informazioni sul monitoraggio dei rischi climatici sono reperibili nella Relazione sulla sostenibilità 2025 di Vontobel.

La lista seguente mostra una selezione degli standard internazionali considerati nelle decisioni d'investimento:

- Global Compact delle Nazioni Unite (indicatori PAI 1.10 e 3.14)
- Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali (indicatori PAI 1.10 e 3.14)
- Dichiarazione delle Nazioni Unite sui diritti dell'uomo (indicatori PAI 1.10 e 3.14)
- Convenzione sulle munizioni a grappolo (indicatore PAI 1.14)

Per ulteriori dettagli sulla metodologia impiegata per misurare l'aderenza agli standard internazionali, si rimanda alla sezione 2.1. Per informazioni aggiuntive in merito agli standard si rimanda alla nostra Politica in materia di consulenza e investimenti ESG disponibile alla pagina <https://am.vontobel.com/en/esg-investing>.

5. Raffronto storico

Fatta eccezione per l'indicatore PAI 1.14, Vontobel non fissa target specifici per quanto riguarda gli indicatori PAI. Le variazioni annuali osservate tra il 2022 e il 2025 derivano principalmente da tre fattori: andamento di mercato degli asset sottostanti, rettifiche metodologiche apportate dal nostro fornitore di dati e modifiche nella copertura dei dati. Questi fattori limitano la comparabilità diretta tra i diversi anni.

Tra il 2022 e il 2025 il nostro fornitore di dati ha effettuato diversi aggiornamenti per migliorare l'allineamento con i requisiti normativi e la precisione dei dati. Tra questi:

- **2024**
 - **Indicatori PAI 1.5, 1.6, 1.9 e 1.12:** la metodologia ha incorporato i valori stimati insieme ai valori rendicontati.
 - **Indicatore PAI 1.7:** la metodologia ha incluso una gamma più ampia di fattori per individuare le società le cui attività influiscono negativamente sulle aree sensibili alla biodiversità.
 - **Indicatore PAI 1.8:** per allinearsi meglio ai criteri di regolamentazione, la metodologia ha considerato solamente il quantitativo effettivo di emissioni delle sostanze inquinanti o degli effluenti della società in acqua.
 - **Indicatore PAI 1.11:** la metodologia ha considerato una gamma più ampia di fattori relativi alle politiche sui diritti umani, ivi inclusi i processi di due diligence e i meccanismi di gestione dei reclami.
- **2023**
 - **Indicatore PAI 1.16:** la metodologia è stata aggiornata per effettuare i calcoli in base a singoli paesi piuttosto che a singoli emittenti.
 - **Indicatori PAI 1.2 e 1.3:** la metodologia ha previsto che tutte le emissioni di GHG di ambito 3 siano rendicontate o stimate per calcolare l'intensità.