

# INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ

In conformità al Regolamento (UE) 2019/2088 e al Regolamento (UE) 2020/852  
Aggiornato a: luglio 2023, Versione 6

## 1. Spiegazioni generali

I regolamenti (UE) 2019/2088 e (UE) 2020/852, compresi i rispettivi supplementi, richiedono ai partecipanti ai mercati finanziari determinate informazioni sulla sostenibilità. Con il presente documento, Scalable Capital GmbH ("**Scalable Capital**"), in qualità di partecipante al mercato finanziario, si conforma a tali requisiti di informativa.

Scalable Capital è una società di investimento che fornisce alla propria clientela, tra le altre cose, la gestione del portafoglio (gestione patrimoniale). Scalable Capital offre vari tipi di strategie d'investimento sotto diversi marchi (Scalable Capital, Oskar e Gerd Kommer Capital) come parte dei suoi servizi di gestione del portafoglio. Di seguito, ove necessario, viene fatta una distinzione tra queste diverse offerte.

Il presente documento viene fornito alle parti interessate come informazione precontrattuale nel contesto dell'avvio del contratto. Poiché i contenuti del presente documento vengono modificati di volta in volta, in particolare per ottemperare a requisiti legali o normativi, la versione più recente è sempre disponibile alla voce "Sostenibilità" nel footer dei siti web di Scalable Capital, Oskar and Gerd Kommer Capital.

## 2. Nessuna considerazione degli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Le decisioni di investimento possono avere un impatto negativo sull'ambiente (ad esempio, sul clima, sull'acqua, sulla biodiversità), sulle questioni sociali e lavorative e possono anche essere dannose per la lotta contro la corruzione e la concussione. Scalable Capital si impegna a rispettare le proprie responsabilità come società di investimento e a contribuire a evitare tali impatti negativi a livello aziendale.

Poiché i requisiti normativi in materia (il cui oggetto è, tra l'altro, la presente informativa obbligatoria) non sono ancora stati pubblicati in modo completo e vincolante alla data del presente documento, o poiché non sono disponibili le necessarie fonti di dati affidabili, Scalable Capital non è al momento in grado di rilasciare una dichiarazione vincolante in merito al fatto che (e in che modo) vengano considerati gli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

Pertanto, Scalable Capital dichiara di non considerare gli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità in modo vincolante a livello di entità fino a nuovo avviso. Non appena i requisiti normativi in materia saranno pubblicati in modo completo e vincolante e saranno disponibili le necessarie fonti di dati affidabili, Scalable Capital riesaminerà tali requisiti e rivaluterà e, se necessario, modificherà la propria posizione in merito agli impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.

### 3. Informativa sulla sostenibilità nelle informazioni precontrattuali e sui siti web

#### 3.1. Strategie per incorporare i rischi di sostenibilità in generale

Tutti i tipi di strategie d'investimento di Scalable Capital hanno in comune l'obiettivo di un investimento basato su regole ed efficiente in termini di costi. Tuttavia, i criteri di sostenibilità vengono presi in considerazione (senza mirare a un investimento sostenibile come obiettivo) solo nel contesto delle strategie di investimento ESG menzionate nell'articolo 3.2. Con questa gamma di diversi tipi di strategie d'investimento, Scalable Capital offre alla sua clientela una scelta anche per quanto riguarda la considerazione di caratteristiche ambientali, sociali o di governance

Le condizioni ambientali, gli sconvolgimenti sociali e/o la scarsa governance aziendale possono avere un impatto negativo sul valore degli investimenti immobiliari in diversi modi. Questi rischi di sostenibilità possono, ad esempio, avere un impatto diretto sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi, nonché sulla reputazione delle società (in quanto oggetti di investimento) o effetti indiretti, a più lungo termine, su modelli di business e interi settori economici ("**Rischi di Sostenibilità**"). Questi Rischi di Sostenibilità si applicano generalmente a tutti i tipi di strategie di investimento offerte da Scalable Capital. Per le strategie di investimento non ESG, i Rischi di Sostenibilità sono mitigati dal grado di diversificazione (si veda anche la sezione 3.4.1). Per le strategie di investimento ESG Scalable Capital ha sviluppato strategie appropriate al fine di limitare i Rischi di Sostenibilità. Le strategie di investimento ESG, inoltre, non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo (come nel caso dei cosiddetti prodotti dark-green), ma considerano solo le caratteristiche ambientali o sociali nella decisione di investimento (i cosiddetti prodotti light-green).

Le strategie di Scalable Capital per la considerazione dei Rischi di Sostenibilità sono anche incorporate nelle linee guida organizzative interne dell'azienda. L'osservanza e il rispetto di queste linee guida sono un prerequisito per una valutazione positiva delle prestazioni lavorative dei dipendenti e costituiscono la base per lo sviluppo professionale e per un adeguato sviluppo retributivo. A questo proposito, la politica retributiva di Scalable Capital è in linea con le nostre strategie di inclusione del rischio di sostenibilità.

#### 3.2. Differenziazione delle strategie di investimento in relazione alla sostenibilità

Scalable Capital distingue tra strategie di investimento ESG (con considerazione delle caratteristiche ambientali, sociali, o di governance, "ESG") e strategie in cui non viene prestata particolare attenzione alle caratteristiche ambientali, sociali o di governance ("non ESG"). Oltre al presente documento, che, come spiegato nell'articolo 1, è sempre disponibile sul sito web di Scalable Capital, Oskar e Gerd Kommer Capital, e alle Linee guida per gli investimenti, si possono ottenere ulteriori informazioni anche dai siti web elencati nella seguente tabella:

Strategia di investimento (prodotto finanziario)	Brand	Ulteriori informazioni
<b>Strategie di investimento ESG</b>		
World ESG (con opzione Oro o Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-esg</a>

Clima	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-klima</a>
Oskar 50-90 e Oskar VL	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/">https://www.oskar.de/nachhaltigkeit/</a>
<b>Strategie di investimento non ESG</b>		
Strategie di Investimento Basate Sulla Gestione del Rischio (VaR)	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-dynamisch</a>
Crypto <sup>1</sup>	Scalable Capital	vedi nota <sup>1</sup>
Allweather (con opzione Crypto <sup>1</sup> )	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-allwetter</a>
Value	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-value</a>
PIL Globali	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-bip</a>
Megatrends	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-megatrends</a>
World Classic	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-weltportfolio</a>
InterestInvest	Scalable Capital	<a href="https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest">https://de.scalable.capital/vermoegensverwaltung-zinsinvest</a>
Oskar Pro Strategie di investimento Value & Dividendi, Megatrends e Crypto	Oskar	<a href="https://www.oskar.de/pro/">https://www.oskar.de/pro/</a>
Strategie di investimento sotto il marchio Gerd Kommer Capital	Gerd Kommer Capital	<a href="https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/">https://www.gerd-kommer-capital.de/robo-advisor/</a>

### 3.3. Strategie di investimento ESG

#### 3.3.1 Informativa precontrattuale per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088.

**Nome del prodotto: Strategie di investimento ESG secondo la Tabella 3.2**

<sup>1</sup> Fino a nuovo avviso non saranno promosse attivamente strategie di investimento legate alle criptovalute.

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua buone pratiche di governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un **elenco di attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbe essere allineati o no alla tassonomia.

Identificatore di persona giuridica (codice LEI): 391200Y3EUNL4LTXRP94

### Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</b>	<input type="checkbox"/> <b>Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e</b> , pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) ___% di investimenti sostenibili. <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input checked="" type="checkbox"/> Promuove le caratteristiche di E/S, ma <b>non farà investimenti sostenibili.</b>



### Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?

Scalable Capital investe in fondi negoziati in borsa (ETF) e, quando applicabile, in titoli negoziati in borsa che seguono la performance di materie prime (exchange-traded commodities, ETC) o di un altro sottostante, ad esempio criptovalute (exchange-traded products, ETP). Oltre ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione), nella selezione degli strumenti finanziari si tiene conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di corporate governance). Scalable Capital seleziona principalmente ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto

di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Le informazioni sugli indicatori di sostenibilità presi in considerazione possono essere richieste ai rispettivi emittenti (si veda anche la sezione successiva).

Scalable Capital non ha designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario. Tuttavia, la politica d'investimento del rispettivo ETF, ETC o altro ETP è solitamente specificata dal realizzatore del prodotto attraverso la selezione di un indice di riferimento appropriato (identificato da aggiunte quali "ESG" o "SRI"). Di solito vengono utilizzati MSCI, FTSE, Solactive o S&P come fornitori di indici. Le informazioni sulla politica di investimento, sull'indice di riferimento e sul suo metodo di calcolo sono contenute nella documentazione del rispettivo strumento finanziario. Scalable Capital fa notare che gli indici di riferimento scelti dai realizzatori di prodotti possono, per scelta, escludere le società che svolgono determinate attività commerciali non compatibili con i criteri ESG solo se queste attività superano i limiti stabiliti dal fornitore dell'indice. Il grado di evitamento dei Rischi di Sostenibilità può quindi differire dalla valutazione etica personale dei clienti.

#### **Quali indicatori di sostenibilità si utilizzano per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Come descritto nella sezione "**Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse con questo prodotto finanziario?**", Scalable Capital seleziona ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Di norma, possono essere presi in considerazione, tra gli altri, i seguenti indicatori:

#### **Ambientale (Environmental)**

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la produzione di energia basata su carbone termico; e
- esclusione delle aziende coinvolte nell'estrazione di petrolio dalle sabbie bituminose o nell'estrazione delle sabbie bituminose; e
- possibile esclusione di aziende con elevate emissioni di gas serra.

#### **Sociale (Social)**

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la vendita o la distribuzione di prodotti del tabacco; e
- esclusione di aziende coinvolte in attività commerciali con armi civili e socialmente controverse o armi nucleari; e
- il rispetto di elevati standard di salute e sicurezza sul lavoro.

#### **Governance (Governance)**

- il rispetto dei principi (compreso il rispetto dei diritti umani) del Global Compact delle Nazioni Unite; e
- il rispetto dell'indipendenza del consiglio di amministrazione; e
- considerazioni sulle violazioni delle norme sulla concorrenza e delle leggi sulla corruzione.

Fornitori come MSCI calcolano i cosiddetti rating ESG, che valutano la misura in cui le società tengono conto degli indicatori di sostenibilità nelle aree dell'ambiente, degli affari sociali e della corporate governance. Questi rating ESG vengono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari.

**\*\*\* Inizio della pubblicazione obbligatoria: dichiarazione per i prodotti finanziari di cui all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852 \*\*\***

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

**\*\*\* Fine della pubblicazione obbligatoria: dichiarazione per i prodotti finanziari di cui all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852 \*\*\***

Spiegazione della pubblicazione obbligatoria: come menzionato all'inizio, le strategie di investimento ESG non mirano né a investimenti sostenibili come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti (nessun prodotto cosiddetto dark-green). La presente informativa obbligatoria esprime di conseguenza che solo se si considerano i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale (prodotti dark-green o percentuale minima), si applicherebbe il principio del "non arrecare un danno significativo" (ossia l'esclusione di investimenti che hanno un impatto negativo sugli obiettivi di sostenibilità) in conformità alla normativa UE.

**Questo prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

- Sì
- No. Sebbene i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità siano considerati implicitamente, in particolare attraverso i relativi criteri di esclusione nella selezione degli ETF (aggiunte come ESG o SRI), ciò non soddisfa con sufficiente certezza i requisiti dei regolamenti UE pertinenti.

Questi criteri di esclusione standard del settore (si veda anche la



**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

sezione "**Quali indicatori di sostenibilità si utilizzano per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**") sono parzialmente congruenti con gli indicatori di Principal Adverse Impact (PAI) dei rispettivi regolamenti UE, in particolare:

- Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile
- Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e biologiche)
- Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) per le imprese multinazionali.

Inoltre, i primi realizzatori di prodotti dichiarano esplicitamente la considerazione di questi indicatori PAI nelle loro informative. Scalable Capital monitorerà l'ulteriore sviluppo dello standard industriale, la disponibilità e la resilienza di queste informazioni e, in caso di risultati positivi, modificherà di conseguenza la spiegazione della considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità, se necessario.



#### **Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?**

La **strategia d'investimento** guida le decisioni di investimento sulla base di fattori quali gli obiettivi di investimento e la tolleranza al rischio.

Le strategie d'investimento ESG si basano su un'allocazione di portafoglio strategica con particolare attenzione agli aspetti della sostenibilità. La massima diversificazione tra regioni e classi di attività deve essere ottenuta attraverso l'uso prevalente di strumenti finanziari che seguono indici di riferimento a livello di mercato. Il parametro chiave per la gestione del portafoglio è la quota di azioni specificata dal cliente o dalla cliente.

Le prassi di **buona governance** comprendono strutture di gestione solide relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.

Gli aspetti della sostenibilità e quindi anche l'inclusione dei Rischi di Sostenibilità sono presi in considerazione nelle strategie di investimento attraverso l'uso di strumenti finanziari per i quali sono riconosciuti determinati standard ESG. Ciò si ottiene non includendo nella selezione e nella costruzione del portafoglio alcune società (come oggetti d'investimento) che non rispettano gli standard ESG riconosciuti. Le strategie di investimento ESG promuovono quindi la sostenibilità in ambito ambientale, sociale e di corporate governance, ma non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti. Scalable Capital presta attenzione all'etichettatura appropriata nella selezione dei prodotti e rivede l'universo di investimento su base continuativa. Scalable Capital fa inoltre riferimento (in aggiunta a quanto sopra) alle dichiarazioni contenute nelle rispettive Linee guida per gli investimenti della Documentazione Cliente, nonché alle informazioni offerte sulle strategie di investimento ESG sui siti web menzionati nell'articolo 3.2. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzati e le loro specifiche caratteristiche ambientali, sociali o di governance o i loro obiettivi di investimento sostenibile, nonché i metodi per valutare, misurare e monitorare le caratteristiche e gli impatti, Scalable Capital fa riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti. Scalable Capital fa inoltre riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti per quanto riguarda le fonti dei dati, i criteri di valutazione delle attività sottostanti e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali o sociali o gli impatti complessivi sulla sostenibilità.

Il profilo di rischio generale delle strategie di investimento ESG offerte da Scalable Capital è fondamentalmente simile a quello dei portafogli benchmark convenzionali. Ciò deriva dalla costruzione degli indici di riferimento utilizzati dagli strumenti finanziari, che mirano a raggiungere una ponderazione equivalente, per quanto possibile, in termini di vari settori economici rispetto alle loro controparti convenzionali. Tuttavia, i Rischi di Sostenibilità vengono ridotti concentrandosi sulle società con un elevato rating ESG ed escludendo i settori controversi. In ogni caso, l'attenzione all'ESG limita anche il tipo e il numero di opzioni di investimento disponibili per gli strumenti finanziari. Per questo motivo, le strategie di investimento ESG possono avere prestazioni inferiori rispetto alle strategie di investimento con criteri di selezione tradizionali. Una solida valutazione quantitativa dei diversi Rischi di Sostenibilità non è possibile *ex ante*.

**Quali sono gli elementi vincolanti della strategia di investimento usata per selezionare gli investimenti al fine di rispettare ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Come descritto nella sezione "**Qual è la strategia di investimento seguita da questo prodotto finanziario?**", vengono selezionati principalmente ETF che tengono conto degli aspetti della sostenibilità. Questi strumenti finanziari sono solitamente etichettati con aggiunte quali "ESG" (abbreviazione di Environmental, Social and Governance) o "SRI" (abbreviazione del cosiddetto "Socially Responsible Investment"). Attraverso questa etichettatura, i realizzatori di prodotti dimostrano che vengono applicati determinati standard ESG.

**Qual è il tasso minimo impegnato per ridurre la portata degli investimenti considerati prima dell'applicazione di tale strategia di investimento?**

Non è stato stabilito un tasso minimo di strumenti finanziari con determinate caratteristiche di sostenibilità.

**Qual è la politica per la valutazione delle prassi di buona governance delle imprese beneficiarie degli investimenti?**

È comune che i realizzatori di prodotti includano negli standard ESG criteri relativi alla buona governance delle società all'interno degli ETF, ETC o altri ETP. Fattori come l'indipendenza del consiglio di amministrazione svolgono un ruolo importante. Anche le violazioni delle norme sulla concorrenza e le leggi sulla corruzione possono avere un impatto negativo.

**Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?**

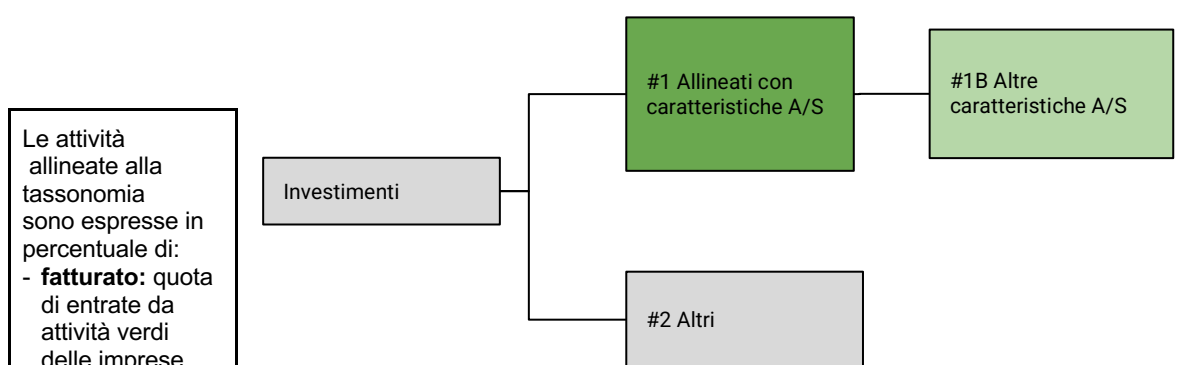
Nell'ambito di queste strategie d'investimento, Scalable Capital investe esclusivamente in ETF, ETC o altri ETP. Nell'ambito delle strategie d'investimento, gli investimenti possono quindi essere effettuati solo indirettamente nelle varie classi di attività attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP. Non è previsto un investimento diretto in azioni o obbligazioni di singole società come oggetto di investimento. I Rischi di Sostenibilità sono pertanto presi in considerazione solo nell'ambito (i) della selezione degli strumenti finanziari corrispondenti (ETF, ETC o altri ETP) e (ii) della loro ponderazione nel portafoglio. Nella ponderazione degli strumenti finanziari in portafoglio, una sovra-ponderazione di classi di attività, regioni e/o settori economici con minori Rischi di Sostenibilità può anche ridurre i Rischi di Sostenibilità a livello di portafoglio. Non è ancora stata specificata una percentuale minima di investimenti in strumenti finanziari con determinate caratteristiche di sostenibilità.



**L'allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



Scalable Capital si impegna a mantenere un approccio che garantisca un portafoglio diversificato a livello globale in tutte le classi di attività e in tutte le regioni; tuttavia, i criteri di sostenibilità non possono essere considerati in modo specifico per tutte le classi di attività, come ad esempio i titoli di stato e le materie prime. La percentuale di obbligazioni all'interno della strategia d'investimento deriva dalla quota azionaria selezionabile sottostante (investita tramite ETF) della strategia: con una quota azionaria più elevata, rimane una percentuale inferiore per l'investimento in altre classi d'investimento (e quindi anche in obbligazioni). Con i prodotti che tracciano la performance di materie prime come l'oro, non tutti gli standard ESG possono essere presi in considerazione. Nel selezionare i prodotti che tracciano la performance dell'oro, Scalable Capital si assicura di applicare, ove possibile, gli standard del Programma di approvvigionamento responsabile della London Bullion Market Association (LBMA). Questo è considerato lo standard di qualità più elevato nel settore dell'oro.



Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

**#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S** comprende gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

**#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

**In che modo l'utilizzo di strumenti derivati rispetta le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario?**

Non vi è alcun investimento diretto in derivati. Tuttavia, i fornitori di prodotti possono utilizzare derivati all'interno di ETF, ETC o altri ETP per replicare il valore di riferimento. Le informazioni in merito possono essere ottenute direttamente dall'emittente.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile**



**In quale misura minima gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

**Il prodotto finanziario investe in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia UE<sup>2</sup>?**

<sup>2</sup>Le attività legate al gas fossile e/o al nucleare saranno conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono a

comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'energia nucleare i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

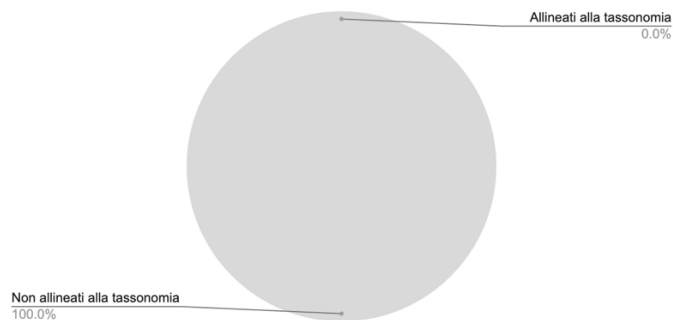
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale

Le **attività transazione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione

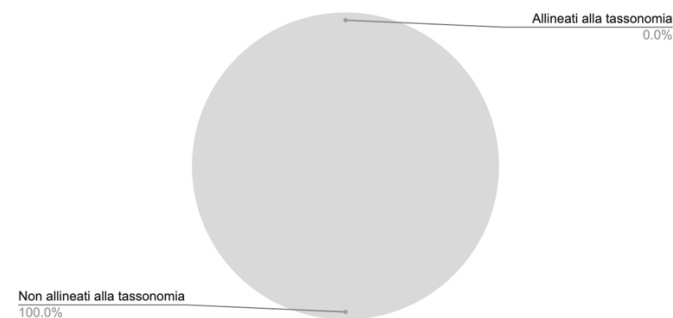
- Sì:
- in gas fossile  nell'energia nucleare
- Non ci sono investimenti mirati in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale e di conseguenza non ci sono attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare conformi alla tassonomia dell'UE.

***Le due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale minima di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.***

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane\*



2. Allineamento degli investimenti alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane\*



\* Ai fini di questi grafici, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.


Nota: per le strategie di investimento ESG di cui all'articolo 3.2, Scalable Capital seleziona strumenti finanziari la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG. Le strategie di investimento ESG promuovono la sostenibilità in ambito ambientale, sociale e di corporate governance, ma non mirano a un investimento sostenibile come obiettivo ai sensi del Regolamento (UE)

limitare i cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecare un danno significativo all'obiettivo della tassonomia dell'UE -cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

2019/2088 e dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale, né a una percentuale minima di tali investimenti. Non si tratta quindi di prodotti cosiddetti "dark green". Di conseguenza, non è possibile effettuare investimenti mirati con un obiettivo ambientale.

#### **Qual è la quota minima di investimenti in attività di transizione e abilitazione?**

Non è stata ancora stabilita una percentuale minima di investimenti in attività transitorie e abilitanti. Inoltre, non sono previsti investimenti mirati in attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

#### **Qual è la quota minima di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla tassonomia dell'UE?**

Le strategie di investimento ESG non hanno come obiettivo un investimento sostenibile come definito nel Regolamento (UE) 2019/2088 o una quota minima di tali investimenti.

#### **Qual è la quota minima di investimenti socialmente sostenibili?**

Le strategie di investimento ESG non hanno come obiettivo un investimento sostenibile come definito nel Regolamento (UE) 2019/2088 o una quota minima di tali investimenti.

#### **Quali investimenti sono inclusi nella voce "#2 Altri", qual è il loro scopo ed esistono garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Ad esempio, i titoli di stato e le materie prime sono utilizzati in particolare a fini di diversificazione (si veda la sezione "**Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?**"). Ad oggi non sono state specificate salvaguardie ambientali o sociali minime.



#### **Dove è possibile reperire online maggiori informazioni specifiche sul prodotto?**

Ulteriori informazioni specifiche sul prodotto sono disponibili sui siti web elencati nella Tabella 3.2.

### **3.3.2 Trasparenza nella promozione di caratteristiche ambientali o sociali e di investimenti sostenibili sui siti web**

#### **a. Sintesi**

Di seguito spieghiamo come Scalable Capital incorpori gli aspetti della sostenibilità per le sue strategie di investimento ESG presentate nell'articolo 3.2, senza puntare a un investimento sostenibile come obiettivo. Viene spiegato che Scalable Capital utilizza strumenti finanziari che tengono conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di governance) nella selezione dei prodotti. Per attuare le strategie di investimento vengono utilizzati esclusivamente ETF, ETC o altri ETP. Il monitoraggio delle caratteristiche ESG all'interno dello strumento finanziario viene effettuato dall'emittente e dal fornitore dell'indice di riferimento che deve essere

monitorato attraverso il rispettivo strumento finanziario. Scalable Capital monitora gli strumenti finanziari selezionati solo per determinare se sono etichettati con aggiunte quali "ESG" o "ISR" (si veda anche l'articolo 3.3.2, sezione f.).

#### **b. Nessun obiettivo di investimento sostenibile**

Questo prodotto finanziario promuove caratteristiche ambientali e sociali, ma non ha come obiettivo un investimento sostenibile.

#### **c. Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario**

Scalable Capital investe in fondi negoziati in borsa (ETF) e, quando applicabile, in titoli negoziati in borsa che seguono la performance di materie prime (exchange-traded commodities, ETC) o di qualsiasi altra attività sottostante, ad esempio criptovalute (exchange-traded products, ETP). Oltre ai consueti criteri di selezione (ad esempio, bassi costi, elevata liquidità e ampia diversificazione), nella scelta degli strumenti finanziari si tiene conto dei tre aspetti della sostenibilità (ambientale, sociale e di governance). Scalable Capital seleziona principalmente ETF, ETC o altri ETP la cui composizione tiene conto di determinati standard ESG, ossia la cui politica d'investimento mira già a evitare o ridurre i Rischi di Sostenibilità utilizzando metodi di selezione e costruzione del portafoglio adeguati e riconosciuti. Le informazioni sugli indicatori di sostenibilità presi in considerazione possono essere richieste ai rispettivi emittenti. Di norma, possono essere presi in considerazione, tra gli altri, i seguenti indicatori:

##### ***Ambientale (Environmental)***

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la produzione di energia basata su carbone termico; e
- esclusione delle aziende coinvolte nell'estrazione di petrolio dalle sabbie bituminose o nell'estrazione delle sabbie bituminose; e
- possibile esclusione di aziende con elevate emissioni di gas serra.

##### ***Sociale (Social)***

- esclusione delle aziende la cui principale fonte di reddito è la vendita o la distribuzione di prodotti del tabacco; e
- esclusione di aziende coinvolte in attività commerciali con armi civili e socialmente controverse o armi nucleari; e
- il rispetto di elevati standard di salute e sicurezza sul lavoro.

##### ***Governance (Governance)***

- il rispetto dei principi (compreso il rispetto dei diritti umani) del Global Compact delle Nazioni Unite; e
- il rispetto dell'indipendenza del consiglio di amministrazione; e
- considerazioni sulle violazioni delle norme sulla concorrenza e delle leggi sulla corruzione.

Fornitori come MSCI calcolano i cosiddetti rating ESG, che valutano la misura in cui le società tengono conto degli indicatori di sostenibilità nelle aree dell'ambiente, degli affari sociali e della corporate governance. Questi rating ESG vengono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari.

#### **d. Strategia di investimento**

Le strategie d'investimento ESG si basano su un'allocazione di portafoglio strategica con particolare attenzione agli aspetti della sostenibilità. La massima diversificazione tra regioni e classi di attività deve essere ottenuta attraverso l'uso prevalente di strumenti finanziari che seguono indici di riferimento a livello di mercato. Il parametro chiave per la gestione del portafoglio è la quota di azioni definita dal cliente.

Gli aspetti della sostenibilità sono presi in considerazione nelle strategie d'investimento, come indicato nella sezione a, attraverso l'uso di strumenti finanziari attraverso i quali determinate società (come oggetti d'investimento) non sono incluse nella selezione e nella costruzione del portafoglio dei realizzatori di prodotti a causa della non conformità a standard ESG riconosciuti. Questi strumenti finanziari sono solitamente etichettati con aggiunte quali "ESG" (abbreviazione di Environmental, Social and Governance) o "SRI" (abbreviazione del cosiddetto "Socially Responsible Investment"). Con questa etichettatura, i realizzatori di prodotti dimostrano che vengono applicati determinati standard ESG. In particolare, i criteri relativi al buon governo societario delle società all'interno di ETF, ETC o altri ETP sono solitamente presi in considerazione negli standard ESG. Fattori come l'indipendenza del consiglio di amministrazione svolgono un ruolo importante. Anche le violazioni delle norme sulla concorrenza e le leggi sulla corruzione possono avere un impatto negativo.

Scalable Capital fa inoltre riferimento (in aggiunta a quanto sopra) alle dichiarazioni contenute nelle rispettive Linee guida per gli investimenti della Documentazione Cliente, nonché alle informazioni offerte sulle strategie di investimento ESG sui siti web menzionati nell'articolo 3.2. Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzati e le loro specifiche caratteristiche ambientali, sociali o di governance o i loro obiettivi di investimento sostenibile, nonché i metodi per valutare, misurare e monitorare le caratteristiche e gli impatti, Scalable Capital fa riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti. Scalable Capital fa inoltre riferimento alle informazioni fornite dai rispettivi realizzatori di prodotti per quanto riguarda le fonti dei dati, i criteri di valutazione delle attività sottostanti e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare le caratteristiche ambientali o sociali o gli impatti complessivi sulla sostenibilità.

#### **e. Percentuale degli investimenti**

Si rimanda alla sezione **"Qual è l'allocazione degli attivi programmata per questo prodotto finanziario?"** nella clausola 3.3.1 del presente documento. Le posizioni di rischio nelle società investite sorgono indirettamente attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP.

#### **f. Monitoraggio di caratteristiche ambientali o sociali**

Scalable Capital monitora gli strumenti finanziari selezionati per verificare se sono contrassegnati da aggiunte come "ESG" o "SRI". Queste aggiunte indicano che gli strumenti finanziari sono conformi a determinati standard ESG. Il monitoraggio delle caratteristiche ESG dello strumento finanziario viene effettuato dal realizzatore del prodotto e dal fornitore dell'indice di riferimento che viene replicato dallo strumento finanziario. Se i componenti dell'indice non soddisfano più i requisiti ambientali, sociali e di governance, vengono regolarmente sostituiti dal fornitore nell'indice di riferimento e successivamente nello strumento finanziario. Si veda anche l'articolo 3.3.1, sezione **"Quali caratteristiche ambientali e/o sociali sono promosse da questo prodotto finanziario?"**.

#### **g. Metodologie**

I rating ESG sono calcolati da fornitori come MSCI ESG Research, Sustainalytics o ISS sulla base dei tre aspetti della sostenibilità: ambiente, affari sociali e governance. Questi valutano la misura in cui le aziende tengono conto degli indicatori di sostenibilità per i suddetti aspetti. I metodi di misurazione, i processi e le ponderazioni possono essere richiesti alle rispettive agenzie di rating. I rating ESG sono a loro volta utilizzati da Scalable Capital nella selezione degli strumenti finanziari con l'obiettivo di massimizzarli, a condizione che siano soddisfatti i consueti criteri di selezione come i costi o la liquidità. Si veda anche la sezione **"Qual è la strategia d'investimento seguita da questo prodotto finanziario?"**.

#### **h. Fonti ed elaborazione dei dati**

Scalable Capital prende in considerazione le informazioni pubblicamente disponibili dei realizzatori dei prodotti, come le schede informative o i Key Investor Information Documents (KIID), per verificare gli standard ESG degli strumenti finanziari. Utilizza inoltre l'offerta pubblica di MSCI per i rating ESG. I dati vengono raccolti ed elaborati manualmente attraverso i siti web dei fornitori. Poiché i dati sono raccolti da agenzie di rating o emittenti affidabili e riconosciuti, non vengono adottate ulteriori misure per verificare la qualità dei dati. Inoltre, Scalable Capital non effettua alcuna stima dei rating ESG o di altri indicatori di sostenibilità.

#### **i. Limitazioni alle metodologie e ai dati**

I metodi e i dati possono essere limitati dall'insufficiente pubblicazione dei dati ESG da parte delle società valutate. Inoltre, non esistono requisiti uniformi e vincolanti sulle modalità di valutazione delle aziende in relazione ai criteri ESG. Ciò può far sì che le agenzie di rating giungano a valutazioni diverse delle società in relazione al soddisfacimento dei criteri di sostenibilità. Poiché Scalable Capital, come descritto nella sezione h, utilizza dati provenienti da agenzie di rating ed emittenti rinomati e riconosciuti, talvolta specializzati nella raccolta e nella standardizzazione dei dati ESG, riteniamo che le suddette limitazioni siano giustificabili. Inoltre, Scalable Capital può esaminare i rating ESG di diversi fornitori per ottenere un quadro completo della conformità delle società agli standard ESG.

#### **j. Due diligence**

Come descritto nell'articolo 3.3.2, sezioni h e i, Scalable Capital utilizza rating ESG esterni per valutare gli standard ESG applicati dagli strumenti finanziari.

Internamente, le decisioni relative alle strategie di investimento ESG vengono analizzate da un regolare comitato di investimento composto da dipendenti dei dipartimenti orientati al mercato dei capitali di Scalable Capital, dal Sustainability Officer e dal management. Tra le altre cose, vengono discusse le modifiche agli strumenti finanziari utilizzati, tenendo conto della conformità ai criteri ESG e dei possibili effetti sul rapporto rischio-rendimento. Le decisioni vengono prese con il coinvolgimento del management.

#### **k. Politiche di coinvolgimento**

Scalable Capital, in qualità di gestore patrimoniale, non ha la possibilità di esercitare diritti di voto. Nell'ambito della gestione patrimoniale, le strategie di investimento offerte da Scalable Capital non prevedono attualmente investimenti diretti in azioni. Nell'ambito della gestione patrimoniale, gli investimenti possono essere effettuati al massimo in fondi d'investimento aperti sotto forma di società di capitali ("*Investmentaktiengesellschaften*"). Nel caso delle società per azioni di investimento, le azioni di investimento emesse non hanno generalmente alcun diritto

di voto, per cui gli investitori non sono in grado di influenzare la politica di investimento. Tuttavia, le società per azioni di investimento degli strumenti finanziari selezionati da Scalable Capital possono esercitare il diritto di voto e spesso si affidano all'esperienza di consulenti di voto specializzati in investimenti sostenibili (ad esempio, il fornitore ISS) e, ove applicabile, esercitano il diritto di voto in conformità agli standard ESG.

### **3.4. Strategie di investimento non ESG**

#### **3.4.1 Come vengono considerati i Rischi di Sostenibilità**

Nell'ambito delle strategie di investimento non ESG, come indicato nell'articolo 3.2, vengono acquistate e vendute solo quote di ETF, ETC o altri ETP. Nell'ambito delle strategie d'investimento, gli investimenti possono quindi essere effettuati solo indirettamente nelle varie classi di attività attraverso l'acquisizione dei corrispondenti ETF, ETC o altri ETP. Non è previsto un investimento diretto in azioni o obbligazioni di singole società come oggetto di investimento. I Rischi di Sostenibilità, così come altri rischi di investimento, sono mitigati principalmente da una diversificazione fondamentale ampia tra regioni, settori economici e classi di attività. Di conseguenza, non si investe esclusivamente in determinate regioni che potrebbero essere maggiormente colpite da condizioni meteorologiche avverse o il cui sviluppo economico potrebbe quindi essere maggiormente influenzato da eventi climatici fisici avversi. Allo stesso modo, non si investe esclusivamente in strumenti finanziari concentrati in alcuni settori dell'economia, ad esempio settori o emittenti con elevate emissioni di carbonio o alti costi di conversione associati alla transizione verso alternative a basse emissioni di carbonio. Questi settori possono essere maggiormente colpiti dai rischi di transizione legati al clima, che possono concretizzarsi in rischi politici, tecnologici, di mercato o di reputazione legati al passaggio a un'economia a basse emissioni di carbonio e all'azione per il clima. L'impatto dei Rischi di Sostenibilità può essere mitigato da un'ampia diversificazione dell'universo di investimento delle strategie di investimento non ESG. Al di là di questo, non viene data alcuna considerazione separata ai Rischi di Sostenibilità.

Scalable Capital ha analizzato la mitigazione dei Rischi di Sostenibilità attraverso la suddetta diversificazione per le strategie di investimento non ESG in relazione a regioni, settori economici e, se applicabile, materie prime e/o criptovalute (e ripete questa analisi su base ad hoc, ad esempio in caso di cambiamento significativo dell'universo di investimento). Per le strategie d'investimento non ESG, l'universo d'investimento comprenderà sempre regioni diverse.

Inoltre, per le classi di attività utilizzate nell'ambito delle strategie di investimento non ESG si può affermare quanto segue:

- Per la classe di attività obbligazionaria, l'universo d'investimento è generalmente suddiviso tra titoli di Stato e obbligazioni societarie, a seconda della strategia d'investimento.
- Per la classe di attività azionaria, attualmente sono mappati fino a 7.000 singoli titoli in tutto il mondo. Gli investimenti vengono effettuati in settori diversi, come l'industria finanziaria, la sanità o l'energia.
- Anche per le classi di attività commodity e criptovalute, nell'universo d'investimento viene sempre considerato un paniere di diverse criptovalute o materie prime. In questo caso non è possibile un'ulteriore diversificazione per settore economico o regione. Inoltre, nel selezionare i prodotti che tracciano la performance dell'oro, Scalable Capital si assicura di rispettare, ove possibile, gli standard del Responsible Sourcing Program

della London Bullion Market Association (LBMA). Questa è considerata la più alta prova di qualità nel settore dell'oro, che tiene conto anche di criteri di sostenibilità.

Il Regolamento (UE) 2020/852 richiede la seguente informativa per le strategie di investimento non ESG: *"Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili."*

### 3.4.2 Valutazione degli impatti previsti dei Rischi di Sostenibilità sui rendimenti

Il profilo di rischio generale in relazione ai Rischi di Sostenibilità delle strategie di investimento non ESG menzionate da Scalable Capital nell'articolo 3.2 corrisponde a quello dei portafogli di riferimento convenzionali.

A parte la riduzione generale del rischio attraverso la diversificazione tra regioni, settori economici e classi di attività, i Rischi di Sostenibilità non vengono affrontati ulteriormente. Tuttavia, il numero di opportunità di investimento non è limitato dall'orientamento sostenibile delle strategie di investimento, per cui questo rischio specifico delle strategie di investimento ESG non è rilevante. Una solida valutazione quantitativa dei diversi Rischi di Sostenibilità non è possibile *ex-ante*.

## 4. Spiegazione delle modifiche significative apportate al presente documento

Siamo tenuti a spiegare esplicitamente le modifiche sostanziali a questa informativa e ci atteniamo a questo requisito nella tabella seguente:

Versione	Data	Modifica
4	Dicembre 2022	Nessuna modifica significativa in termini di contenuto, solo l'adeguamento ai requisiti del Regolamento (UE) 2022/1288.
5	Marzo 2023	Chiarimento sulla considerazione dei Rischi di Sostenibilità per le strategie di investimento non ESG nella clausola 3.4; adeguamenti editoriali dovuti alla versione corretta del Regolamento (UE) 2022/1288 del 27 dicembre 2022; adeguamenti editoriali dovuti al Regolamento delegato (UE) 2023/363 del 17 febbraio 2023.
6	Luglio 2023	Ridenominazione di alcune strategie di investimento ESG e adeguamenti editoriali.