



Investimenti Sostenibili di Raiffeisen Capital Management*:

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

Aprile 2017

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it.

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Fonte immagine: iStockphoto.com

*Raiffeisen Capital Management sta per Raiffeisen Kapitalanlage GmbH



I nostri servizi – Common Understanding

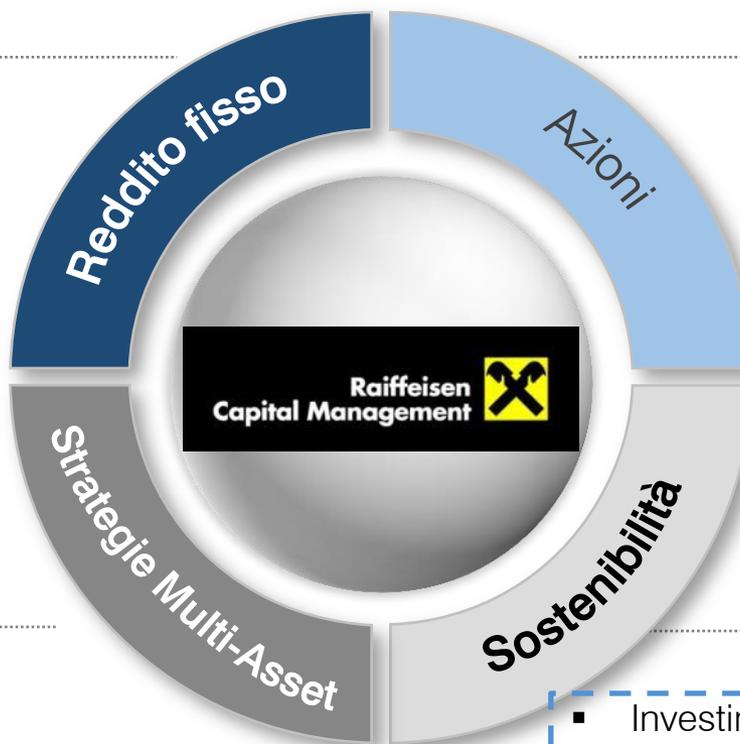
- I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.
- Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.
- Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.
- La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

Agenda

1. **Panoramica su Raiffeisen Capital Management**
2. Sostenibilità & il nostro processo di investimento SRI
3. La nostra gamma di fondi sostenibili
 1. Raiffeisen-GreenBonds
 2. Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
 3. Raiffeisen Bilanciato Sostenibile
 4. Raiffeisen Azionario Sostenibile
4. Appendice

Focus sulle Competenze Chiave

- Titoli di Stato in Euro
- Euro Corporates
- Obbl. Europa dell'Est
- Strategie Overlay (duration, credits, FX)



- Austria
- Europa centro-orientale (incl. Russia)
- Eurasia

- Fondi bilanciati (globali)
- Active-Risk-Parity
- Asset Allocation Strategica
- Strategie di Overlay Asimmetriche

- Investimenti socialmente responsabili (SRI)

Soluzioni di investimento sostenibili

La nostra filosofia

- Maggiori informazioni grazie alla considerazione di problematiche ecologiche, sociali e di corporate governance
- Combinazione di dati finanziari con temi legati alla sostenibilità a tutti i livelli del processo d'investimento
- Esperienza consolidata e know-how del team della sostenibilità

1986	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile*
2002	Raiffeisen Azionario Sostenibile**
2008	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine***
2015	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide
2015	Raiffeisen-GreenBonds

*Raiffeisen Bilanciato Sostenibile: lanciato il 25 Agosto 1986, precedentemente Raiffeisen Bilanciato Globale, il nome del fondo e il suo concetto sono stati modificati il 30 settembre 2014

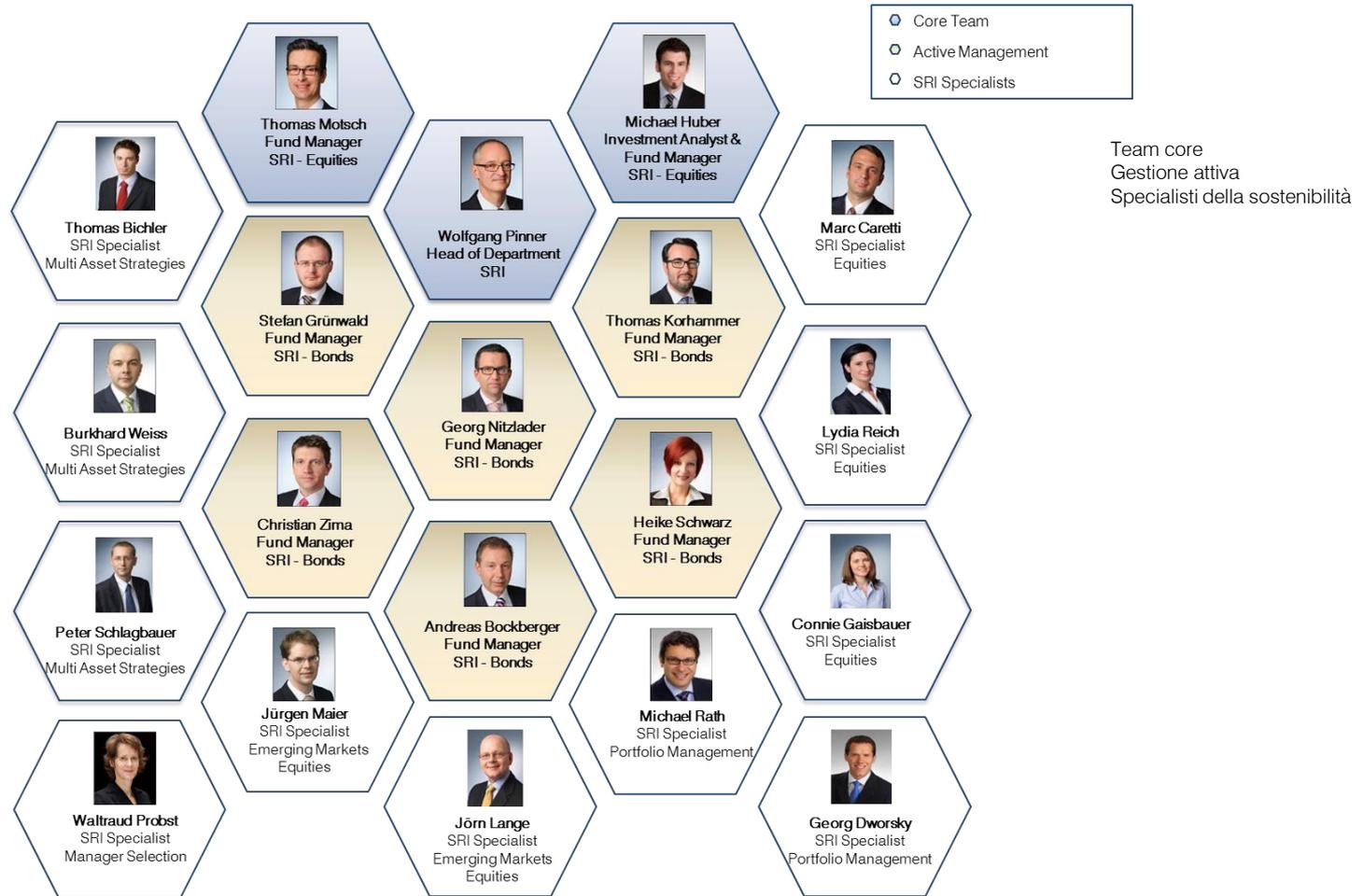
**Raiffeisen Azionario Sostenibile: lanciato il 13 Maggio 2002, precedentemente Raiffeisen Azionario Etico, il nome del fondo è stato modificato il 01 Ottobre 2014

***Raiffeisen Sostenibile Breve Termine: lanciato il 15 Settembre 2008, precedentemente Raiffeisen 307 – Short Term Investments, il nome del fondo e il suo concetto sono stati modificati il 01 Ottobre 2014

Fonte immagine: iStockphoto.com



Investimenti Sostenibili & Socialmente Responsabili (SRI)



Fonte: Raiffeisen KAG, febbraio 2016

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Agenda

1. Panoramica su Raiffeisen Capital Management
- 2. Sostenibilità & il nostro processo di investimento SRI**
3. La nostra gamma di fondi sostenibili
4. Appendice

Ciò in cui crediamo

- Il nostro processo di investimenti sostenibili stabilisce norme
 - Fonti di analisi interne ed esterne, l'analisi sostenibile e finanziaria
- Rispetto ai fondi, che non sono gestite secondo criteri sostenibili, non esiste **alcun svantaggio sui rendimenti** per i fondi sostenibili di Raiffeisen
- Il nostro approccio di sostenibilità basa su un **lunga esperienza e know how**
- **Pubblicazioni** attuali su argomenti rilevanti per **consulenti e clienti**
 - Periodico newsletter su sostenibilità
- Raiffeisen sta per „**sostenibilità onesto**“



Il logo europeo per la trasparenza dei fondi sostenibili indica che Raiffeisen KAG si impegna a fornire informazioni in modo corretto, congruo e puntuale per offrire agli interessati, in particolare ai clienti, la possibilità di comprendere gli approcci e metodi utilizzati in merito agli investimenti sostenibili dal fondo in questione. Ulteriori informazioni sul European Transparency Code (Codice europeo per la trasparenza) si trovano sul sito www.eurosif.org. Il Codice europeo per la trasparenza è gestito da Eurosif, un'organizzazione indipendente. Il logo europeo per la trasparenza degli investimenti sostenibili e responsabili rappresenta il summenzionato obbligo del gestore di fondi. Non va interpretato come promozione di una certa società, organizzazione o singola persona.

Le tappe dell'approccio sostenibile in Raiffeisen

Novembre 2013

Fondato

il Dipartimento per gli investimenti sostenibili

Aprile 2014

Lancio del fondo

Insti. seg. account equities
Insti. seg. account bonds

Ottobre 2014

Lancio della gamma-prodotti

Lancio ufficiale della gamma sostenibile presso il mercato austriaco ed estero

Aprile 2015

Award

Premio della Agenzia Ambientale Austriaca

Agosto 2015

Lancio del fondo
Raiffeisen-GreenBonds

Ottobre 2016

Disinvestimento dal carbone

Tutti i fondi Raiffeisen esenti da investimenti nel carbone

da Gennaio 2014

Transizione verso un approccio sostenibile

per tre fondi nell'arco dell'anno:

Raiffeisen Azionario Sostenibile (gennaio)
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine (marzo)
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile (ottobre)

Dicembre 2014

Awards

CSSP TOP 100 ESG Fondi Azionari:

Il **Raiffeisen Azionario Sostenibile** è in prima posizione

Giugno/Luglio 2015

Lancio del fondo

Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide
Inst. seg. account
Equities momentum

Dicembre 2015

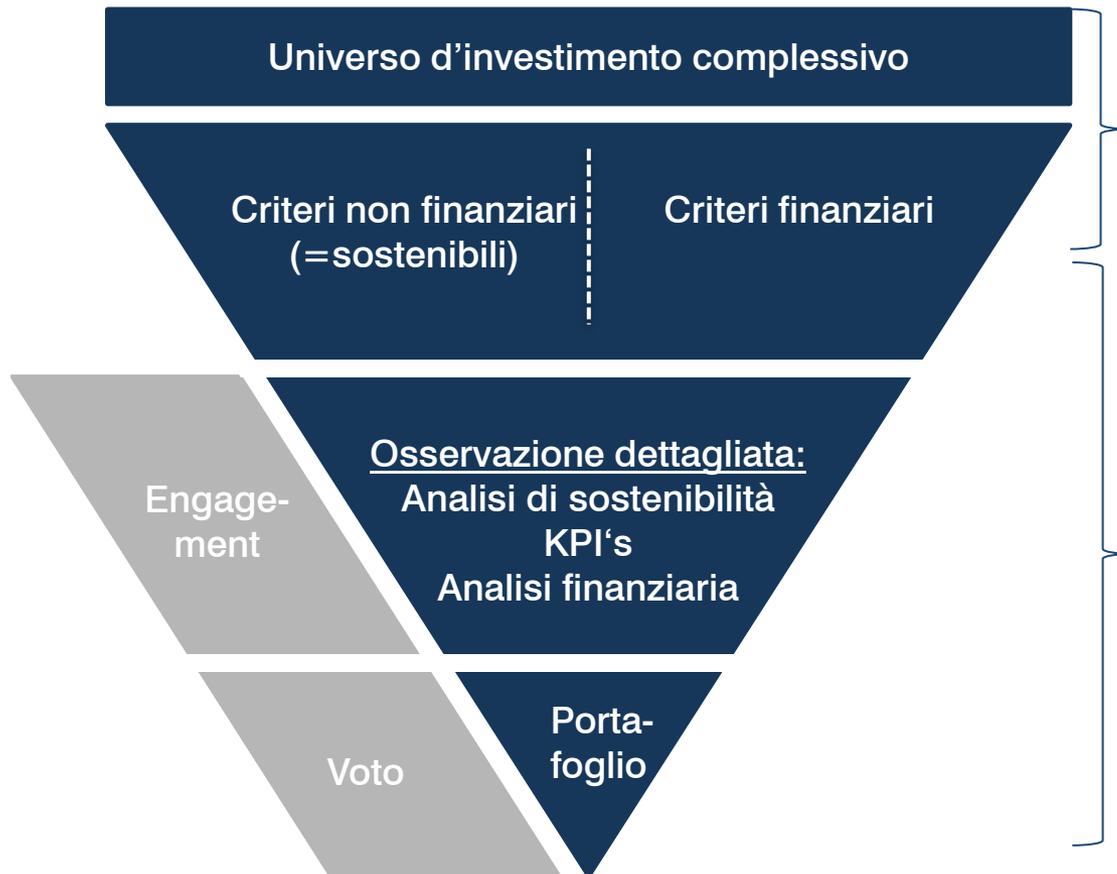
Awards

Sigillo FNG e 2 stelle per il:
Raiffeisen Azionario Sostenibile
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

CSSP TOP 100 ESG Fondi Azionari:
il **Raiffeisen Azionario Sostenibile** è in seconda posizione

Fondi Bilanciati

Processo di investimento



- Il processo d'investimento si basa su diversi pilastri e una stretta **cooperazione** con i diversi team di gestione.
- Il team Multi Asset Strategies è responsabile dell'allocazione di obbligazioni e azioni.
- Il **team della sostenibilità** definisce gli score ESG e collabora strettamente con i team obbligazionario e azionario per quanto riguarda i singoli titoli del portafoglio.

Criteri sostenibili di esclusione per...

... società

Violazione dei diritti dell'uomo

Violazione dei diritti del lavoro (secondo il protocollo dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO*))

Ricorso al lavoro minorile

Corruzione

Falsificazione di bilancio

Produzione e commercializzazione di energia atomica, uranio o componenti nucleari

Produzione e commercializzazione di materiale militare

Violazione del Global Compact

Violazione di altri principi etici *

* Aborto, alcol, ricerca sugli embrioni, gioco d'azzardo, ingegneria genetica vegetale, pornografia, tabacco, sperimentazione sugli animali nell'ambito dei beni di consumo

... paesi

Pena di morte

Regimi autoritari nei confronti dei paesi dipendenti

Condizioni di lavoro particolarmente cattive

Grave discriminazione

Cooperazione insufficiente nell'ambito del riciclaggio di denaro

Frequente ricorso al lavoro minorile

Massicce violazioni dei diritti dell'uomo

Massicce violazioni della libertà di stampa e dei mezzi d'informazione

Bilanci degli armamenti particolarmente elevati

Violazione della convenzione sulla biodiversità

Violazione del trattato di non proliferazione nucleare

Corruzione

Analisi della sostenibilità a tutti i livelli

Ambiente		Impronta CO ₂	
		Consumo di acqua ed energia	
		Recycling & riutilizzo	
Sociale		Salute e sicurezza	
		Formazione ed educazione a livello avanzato	
		Sicurezza dei prodotti, qualità & responsabilità	
Corporate Governance		Indipendenza del Consiglio di gestione e di sorveglianza	
		Diritto di co-determinazione degli azionisti	
		Sistema di remunerazione	

Score ESG di Raiffeisen

Engagement – Raiffeisen Capital Management come azionista attivo

- Engagement significa dialogo con le imprese
- L'**obiettivo** è presentare aziende con un **forte impegno** a favore di un approccio di business più sostenibile che tengono conto dei fattori ESG.
- Un altro obiettivo è quello di creare valore aggiunto
 - per l'azienda e, di conseguenza, anche per gli investitori
 - e per l'ambiente e la società nel suo insieme
 - Oltre 200 contatti con le società all'anno
- **Voto** – come investitori sostenibili esercitiamo il diritto di voto detenuti nelle società in questione nelle assemblee generali

STRABAG

TOMRA

g

BG GROUP

CBRE

SAP

ANDRITZ

**TELEKOM
AUSTRIA
GROUP**

nationalgrid

intel

Statoil

La nostra newsletter sulla Sostenibilità



Luglio 2014

Ricerca embrionale



Dicembre 2014

Produzione aurea



Aprile 2015

Demografia & tecnologia medica



Settembre 2015

Olio di palma



Febbraio 2016

Economia forestale sostenibile



Giugno 2016

Carbone

Maggio 2014

Rifiuti elettronici



Settembre 2014

Micro plastiche



Febbraio 2015

Alimenti biologici

Luglio 2015

Green Bonds



Novembre 2015

Cambiamento climatico



Aprile 2016

Assistenza sanitaria



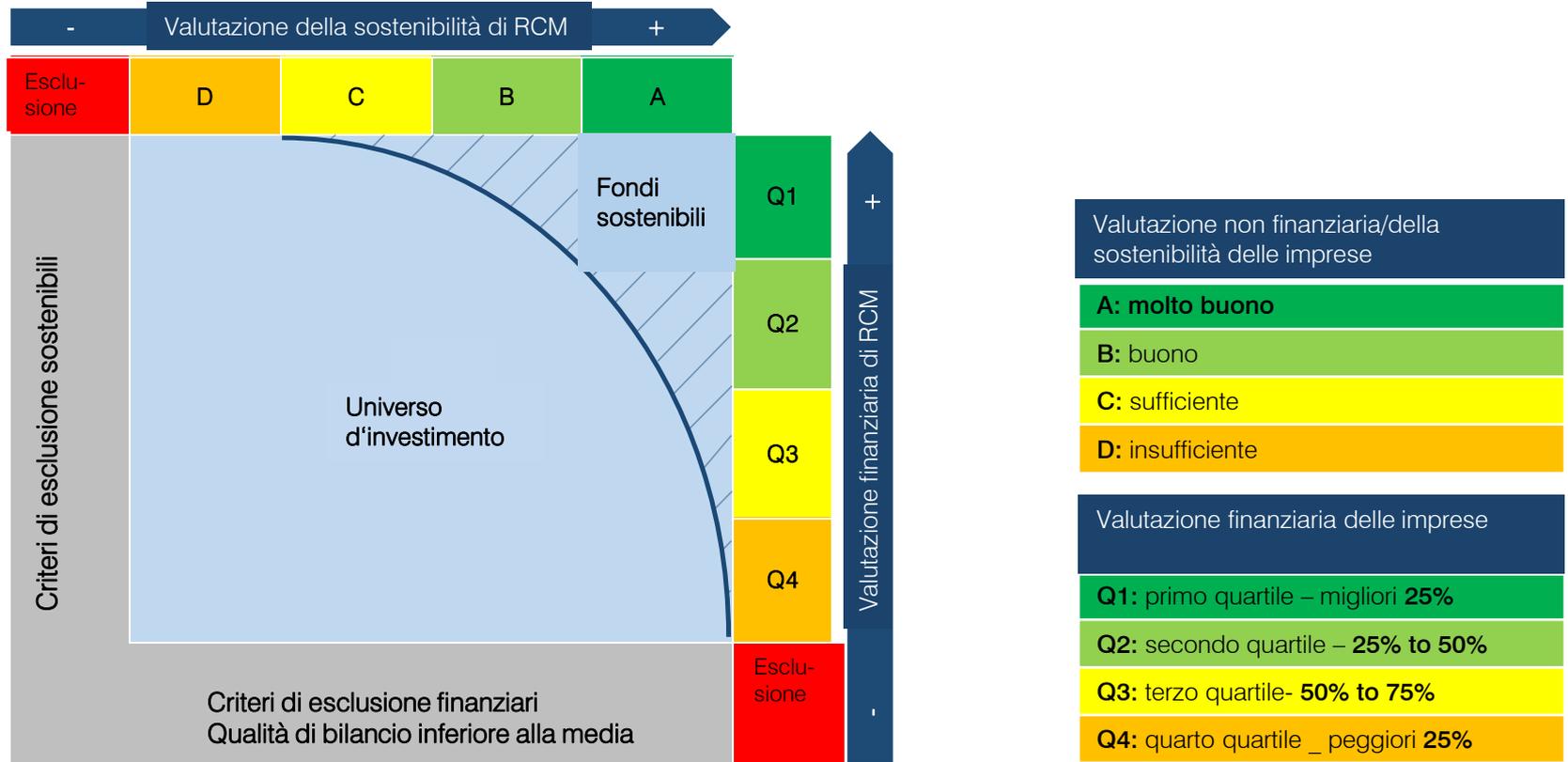
Ottobre 2016

Regionalismo



Raiffeisen Capital Management ESG*) Scorecard

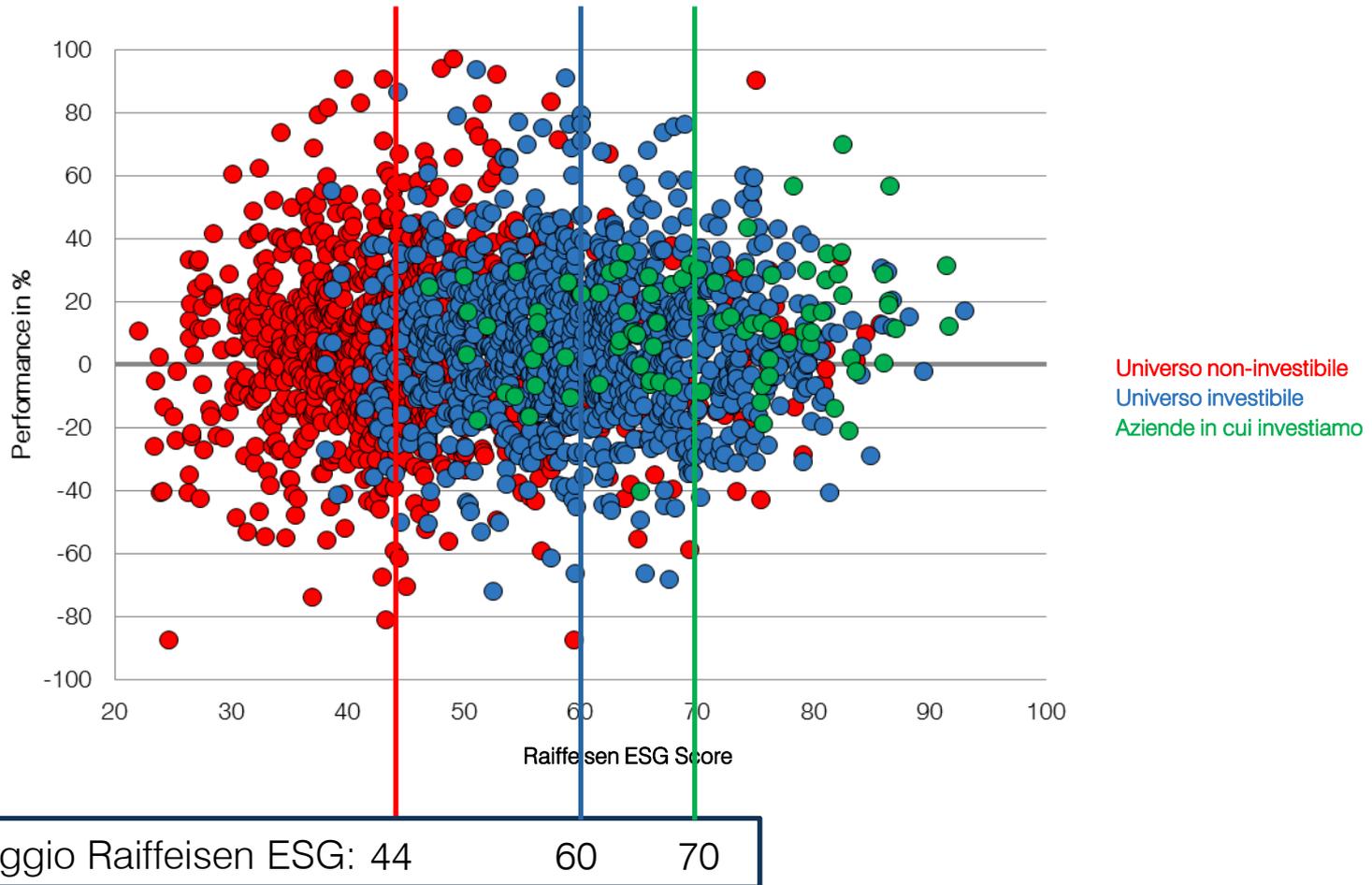
L'analisi della sostenibilità e l'analisi finanziaria vengono eseguite contemporaneamente.



*) ESG = Environment, Social, Governance

Fonte: Raiffeisen KAG, Ottobre 2015

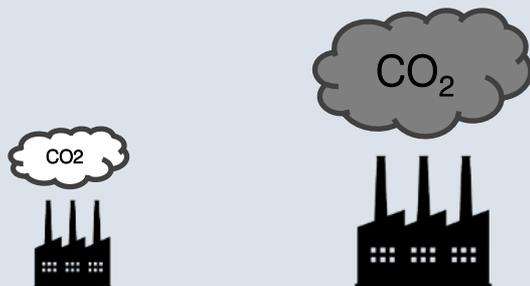
La qualità dei fondi sostenibili – Le aziende in cui investiamo (circa 90)



Fonte: Raiffeisen KAG calcoli interni sulla base di Bloomberg L.P
La performance è in EUR, dati dal 29 Agosto 2015 al 29 Agosto 2016

Impatto & influenza degli investimenti sostenibili

60% meno emissioni di CO₂



Fondi sostenibili
Raiffeisen

Mercato complessivo

20% meno incidenti sul lavoro



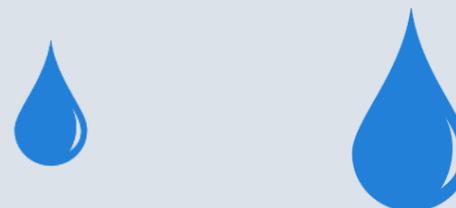
Fondi sostenibili
Raiffeisen

Mercato complessivo

80% meno rifiuti



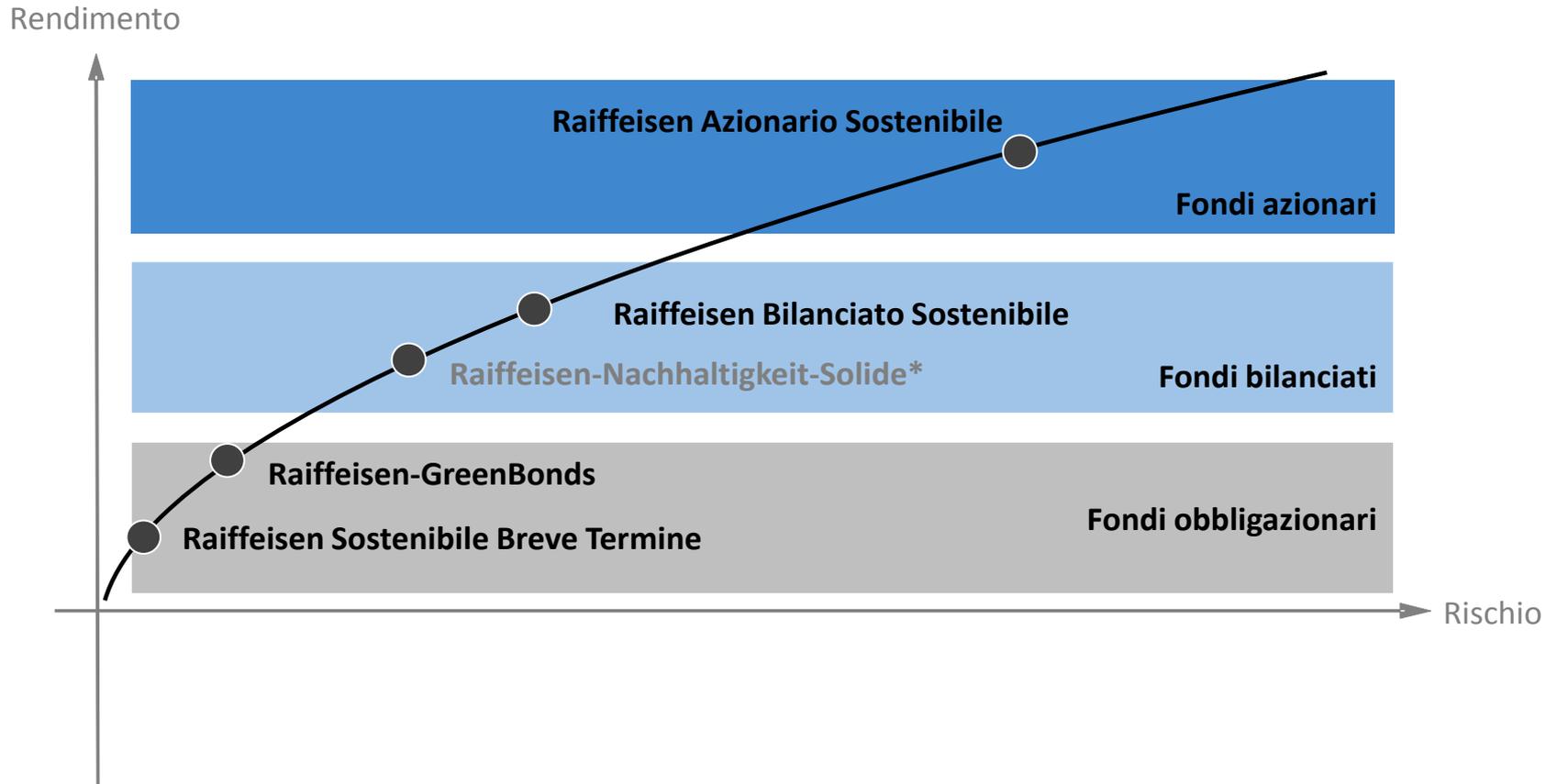
60% meno consumo di acqua



Fonte: calcoli interni sulla base dei dati ESG di Bloomberg L.P.

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

La gamma dei fondi sostenibili



Fonte: Raiffeisen KAG, marzo 2016; * questo fondo non è registrato in Italia

Agenda

1. Panoramica su Raiffeisen Capital Management
2. Sostenibilità & Il nostro processo di investimento SRI
- 3. La nostra gamma di fondi sostenibili – il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile**
4. Appendice

Perché Raiffeisen Bilanciato Sostenibile



**Raiffeisen Bilanciato
Sostenibile**

**Fondo sostenibile
bilanciato**

- Possibilità di partecipare alle opportunità dei mercati obbligazionari europei nonché ai mercati azionari globali tenendo conto della sostenibilità

**Know-how
specialistico & anni di
esperienza**

- Wolfgang Pinner è un esperto riconosciuto nel campo della sostenibilità
- Raiffeisen KAG ha oltre 30 anni di esperienza nella gestione obbligazionaria

Team di gestione

- Team centrale SRI composto da 3 persone
- Altri 6 gestori attivi in ogni team di gestione

**Processo
d'investimento**

- Gestione attiva
- Applicazione del filtro della sostenibilità
- Ottimizzazione tramite modello di scoring
- Integrazione con ricerca esterna

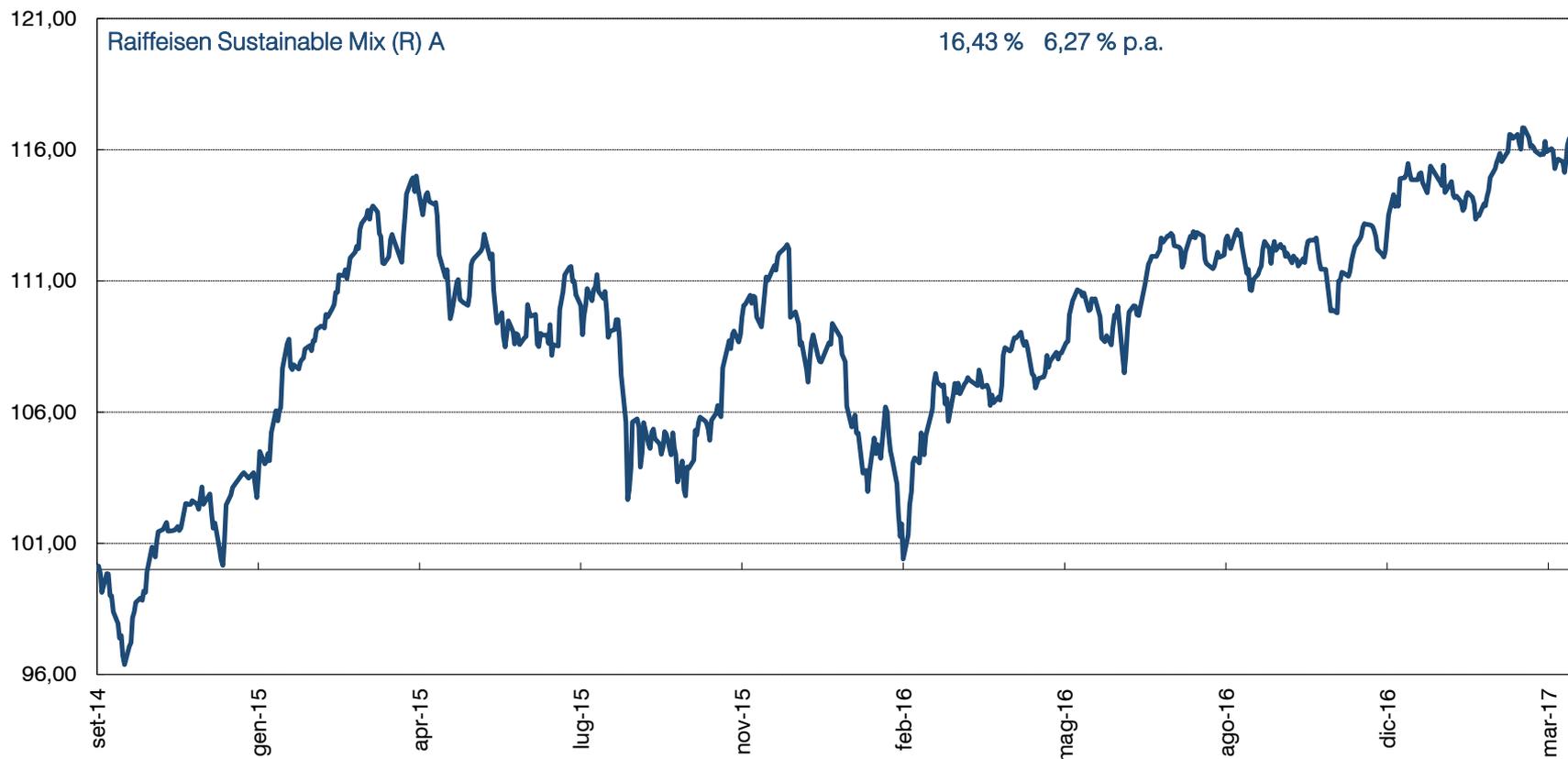
Cifre chiave

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

Struttura legale	Fondo UCITS IV aperto e domiciliato in Austria, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione del NAV in caso di circostanze eccezionali)				
ISIN e data di lancio	25 Agosto 1986 / AT0000859517 (ISIN della classe con il track record più esteso) (denominazione precedente: Raiffeisen-Global-Mix)				
Cambio di denominazione e concetto d'investimento	30 Settembre 2014				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ca. 40% obbligazioni EUR ▪ Ca. 10% obbligazioni NON-EUR in USD e GBP ▪ Ca. 50% azioni globali mercati sviluppati ▪ investimenti in valute locali ▪ Addizionalmento limitato di fondi di fondi ▪ uso di derivati solo per la copertura 				
Mercato	50% MSCI World Index 50% Composite of miscellaneous bond indices				
Classi e Commissioni di Gestione	Retail	EUR	1,25% p.a.	AT0000785381	ad accumulazione
<p>Nell'ambito della strategia d'investimento, il Fondo può investire in misura prevalente (per quanto riguarda il rischio a questo legato) in strumenti derivati e utilizzare strumenti derivati a fini di copertura.</p>					

*Aggiornamento ad marzo 2017. L'universo d'investimento specificato rappresenta regole interne del fondo non-vincolanti. Raiffeisen KAG può modificarle in qualsiasi momento senza preavvisare i propri clienti

Performance netta dal cambio di denominazione

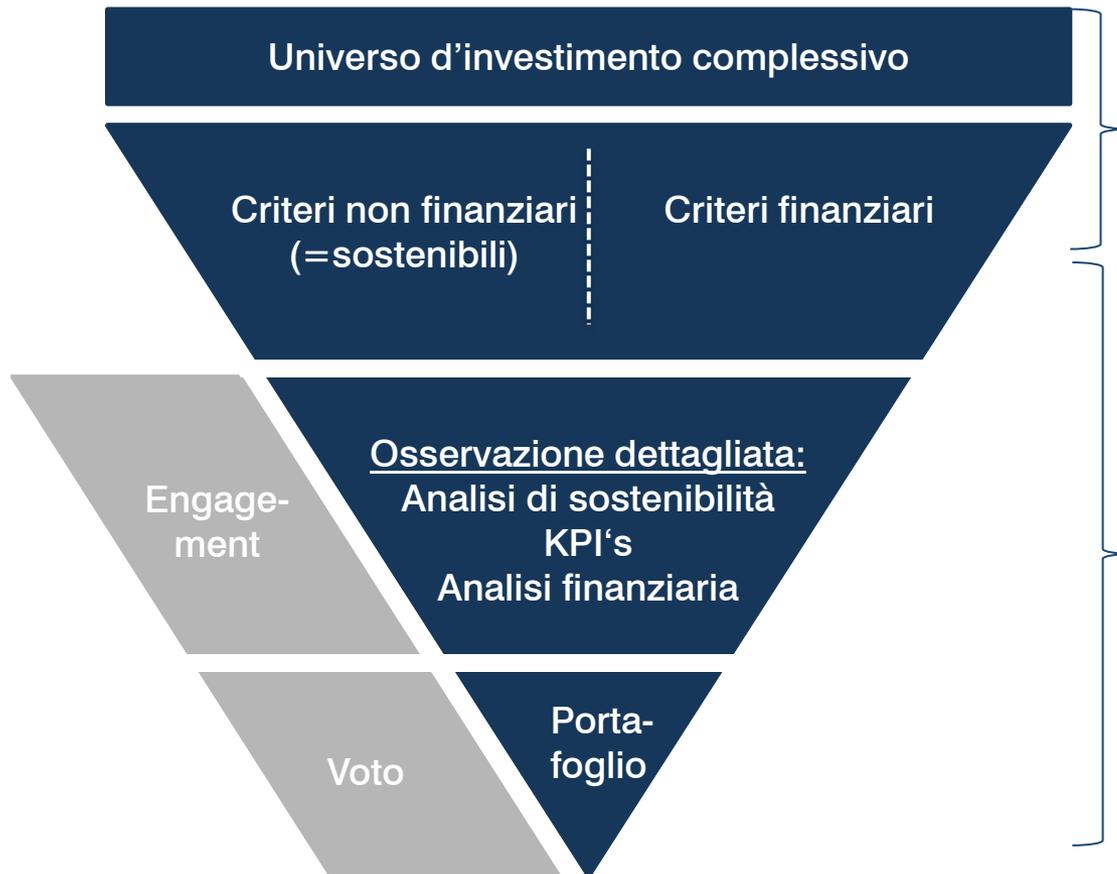


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 settembre 2014 – 31 marzo 2017, total return indicizzato netto

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati non costituiscono nessuna garanzia per le performance future di un fondo d'investimento.

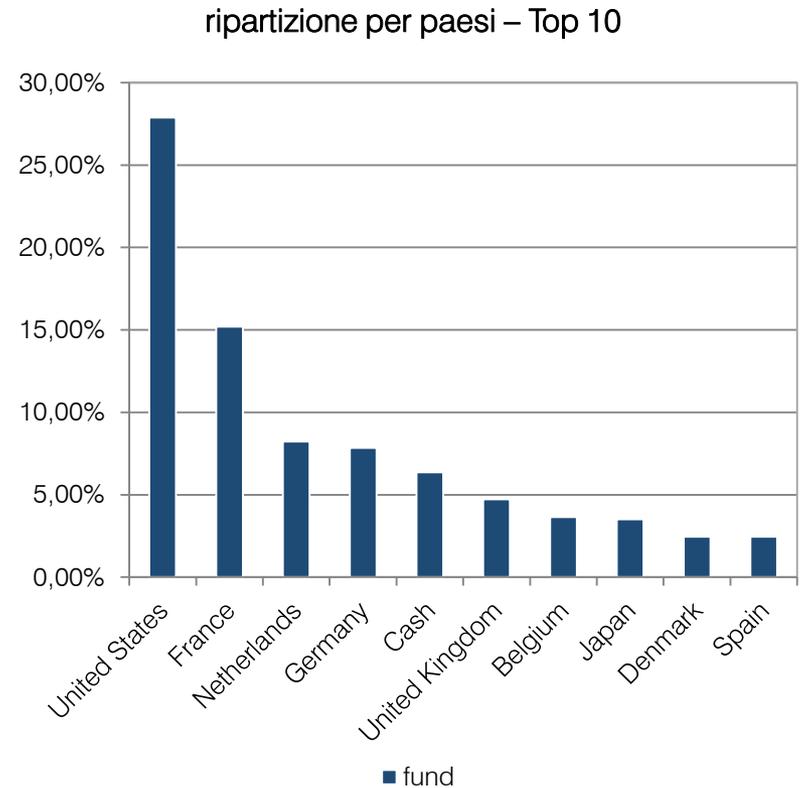
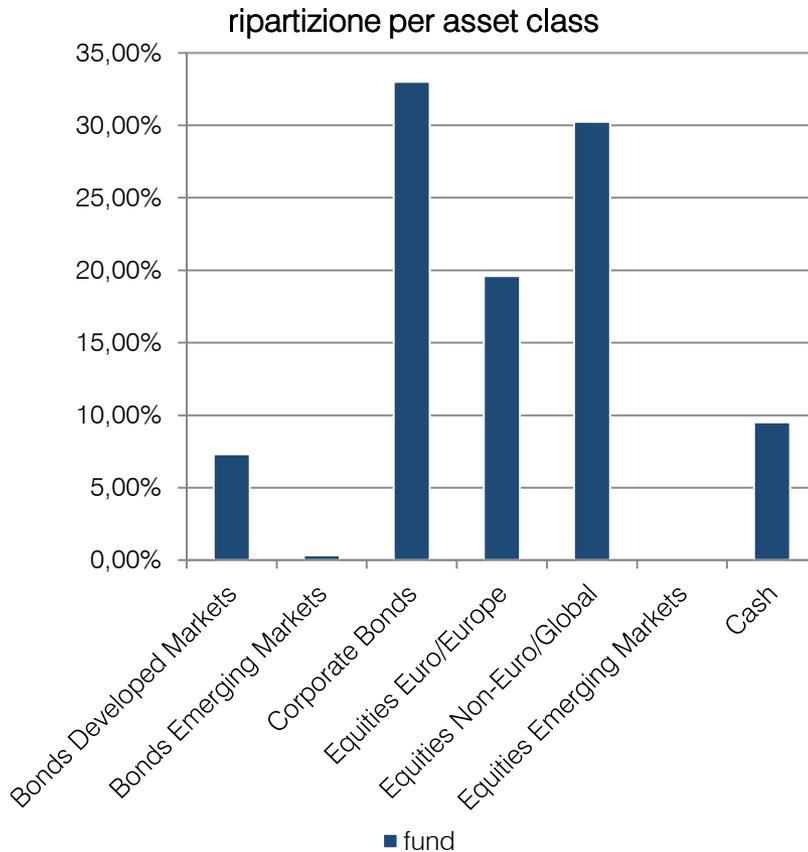
Fondi Bilanciati

Processo di investimento



- Il processo d'investimento si basa su diversi pilastri e una stretta **cooperazione** con i diversi team di gestione.
- Il team Multi Asset Strategies è responsabile dell'allocazione di obbligazioni e azioni.
- Il **team della sostenibilità** definisce gli score ESG e collabora strettamente con i team obbligazionario e azionario per quanto riguarda i singoli titoli del portafoglio.

Struttura del portafoglio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 marzo 2017, compresi derivati, basati sulla struttura titoli del fondo. Obbligazioni mercati sviluppati & mercati emergenti non comprendono obbligazioni societarie

Top 5 Holdings – Azioni & Obbligazioni

Azioni			
Società	Paesi	Settore	Peso
3M Co	United States	Industrials	1,24%
Mettler-Toledo International I	United States	Health Care	1,15%
Accenture PLC	Ireland	Information Technology	0,99%
Roche Holding AG	Switzerland	Health Care	0,90%
Procter & Gamble Co/The	United States	Consumer Staples	0,87%

Obbligazioni			
Società	Rating*	Settore	Peso
KFW KFW 0 3/8 03/15/23	aaa	Financial	0,69%
AXA BANK EUROPE SCF AXASA 0 3/8 03/23/23	aaa	Financial	0,54%
CIE FINANCEMENT FONCIER CFF 0.225 09/14/26	aaa	Financial	0,38%
RLB OBEROESTERREICH RFLBOB 0 3/8 09/28/26	aaa	Financial	0,34%
TERNA SPA TRNIM 1 10/11/28	bbb	Utilities	0,30%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 marzo 2017, incl derivati, basati sulla security structure del fondo

*Il rating si riferisce a un rating medio, calcoli interni, basati su Bloomberg Finance L.P.

Profilo di rischio

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Rischio di mercato	La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale. Questi sono, a loro volta, influenzati dalla situazione dell'economia mondiale e dalle condizioni quadro economiche e politiche dei rispettivi paesi.
Rischio di emittente	Il prezzo di un titolo è inoltre influenzato dall'andamento specifico del singolo emittente. Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.
Rischio di liquidità	La vendita di singoli titoli in singoli fasi o su singoli segmenti di borsa al momento desiderato potrebbe rappresentare un problema. Esiste inoltre il rischio che i titoli negoziati in un segmento di mercato piuttosto stretto possano essere soggetti a una notevole volatilità dei prezzi.
Rischio di cambio	Se non diversamente stipulato, il patrimonio del fondo d'investimento può essere investito in valute diverse dalla valuta del rispettivo fondo. Di conseguenza, esiste un rischio valutario che può influire negativamente sul valore delle quote, se il fondo d'investimento investe in valute diverse dalla valuta del fondo.
Rischio di variazione del tasso d'interesse	I cambiamenti del tasso di interesse di mercato hanno un impatto sul prezzo dei titoli. Se i tassi d'interesse di mercato salgono, calano generalmente i prezzi dei titoli a tasso fisso o degli strumenti monetari.
Rischio di capitale	Il rischio relativo al capitale del fondo d'investimento può presentarsi soprattutto se le attività sono vendute a un prezzo inferiore di quello d'acquisto. Ciò comprende anche il rischio di erosione in caso di riscatti e di distribuzioni dei dividendi superiori ai rendimenti degli investimenti.

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at o in lingua inglese o nella lingua del suo paese sul sito www.rcm-international.com.

Agenda

1. Panoramica su Raiffeisen Capital Management*
2. Sostenibilità & Il nostro processo di investimento SRI
3. La nostra gamma di fondi sostenibili
 1. Raiffeisen-GreenBonds
 2. Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
 3. Raiffeisen Bilanciato Sostenibile
 4. Raiffeisen Azionario Sostenibile
4. Appendice

*Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Ma gli investimenti sostenibili sono redditizi?

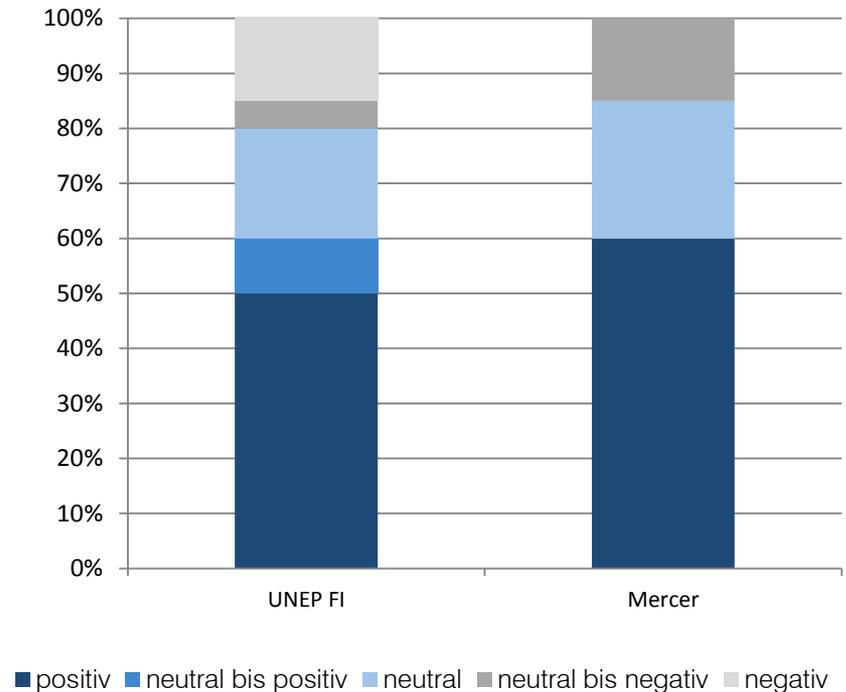
Risposta:

Una serie di studi attuali e anche l'andamento del valore degli indici di sostenibilità dimostrano che gli investimenti sostenibili hanno una performance almeno uguale ai prodotti convenzionali, vale a dire hanno un andamento del valore almeno altrettanto buono.

Studi:

- UNEP FI („Demystifying Responsible Investment Performance“)
- Mercer („Shedding Light on Responsible Investment“)

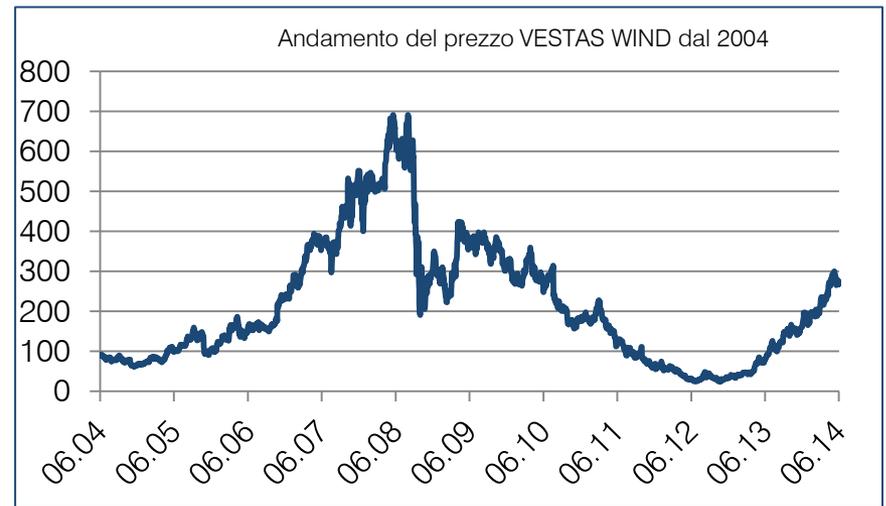
Risultati degli studi di UNEP e Mercer



Gli investimenti legati all'ambiente, come p. es. le energie rinnovabili, sono un investimento interessante?

Risposta:

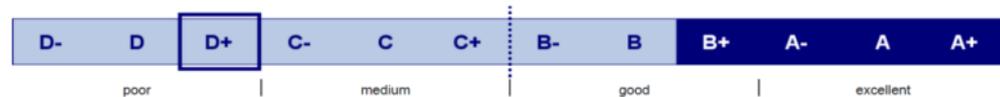
Gli investimenti legati all'ambiente rappresentano solo una piccola parte dello spettro della sostenibilità. Fattori importanti quali i diritti dell'uomo, i diritti del lavoro o la gestione aziendale responsabile non vengono valutati. Di conseguenza, è da preferire un fondo ampiamente diversificato che tenga anche conto degli investimenti legati all'ambiente.



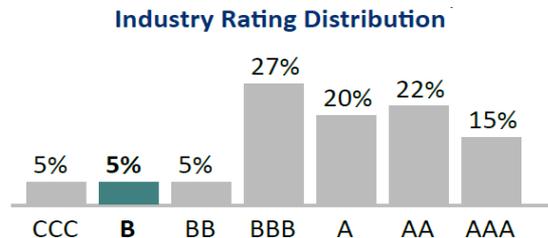
Società con relazioni sulla sostenibilità sono automaticamente più sostenibili di altre?

Risposta:

La pubblicazione di una relazione sulla sostenibilità è un indizio che la società si occupa anche del proprio impatto sull'ambiente e la società. Ci sono, però, sufficienti esempi di aziende che utilizzano tali relazioni puramente come strumento di marketing, in realtà non operano per niente in modo sostenibile (cos. „green washing“), p. es. Monsanto, Wal-Mart, Halliburton, ecc.



MOST SIGNIFICANT CONTROVERSIES		
Controversy Headline	Assessment	Indicator
Environmental Concerns Over GMO Crops	Very Severe	Biodiversity & Land Use
Child Labor in Indian Cottonseed Industry	Severe	Supply Chain-Child Labor
Patent Enforcement Practices	Severe	Other
Environmental and Health Impacts of Herbicides	Severe	Biodiversity & Land Use
Brazilian Soy Farmers Royalty Lawsuit	Severe	Customer Relations
PCB Contamination in Sauget, Illinois	Severe	Adverse Impact on Local Communities
Monsanto Guilty of Chemical Poisoning	Severe	Product Safety & Quality
Lawsuits Concerning Agent Orange	Severe	Adverse Impact on Local Communities



Fonte: Monsanto, oekom research, MSCI ESG, 2014

Che cosa ci fanno compagnie petrolifere e banche in un fondo sostenibile?

Risposta:

Il livello di sostenibilità di un'azienda non dipende solo dai suoi prodotti. Una valutazione della sostenibilità tiene anche conto di quanto responsabile sia l'azienda nei rapporti con i propri clienti, fornitori, collaboratori, proprietari, ma anche con la società e l'ambiente in generale. In ogni settore troviamo aziende che si distinguono per la loro sostenibilità.

Esempi di criteri di valutazione (estratto):

Collaboratori & fornitori	Società & responsabilità prodotto	Corporate Governance & etica economica
Libertà di associazione	Diritti dell'uomo	Indipendenza del consiglio di amministrazione e di vigilanza
Salute & sicurezza	Engagement sociale	Diritti di co-decisione degli azionisti
Sicurezza del lavoro	Rappresentanza degli interessi	Sistema di remunerazione
Educazione e formazione	Dialogo con gli stakeholder (gruppi di interessi)	Trasparenza della struttura degli azionisti

Gestione dell'ambiente	Prodotti & servizi	Efficienza ecologica
Strategia ambientale	Sostanze pericolose	Consumo di energia & acqua
Sistema di gestione ambientale	Efficienza energetica dei prodotti	Emissioni di gas a effetto serra
Indicatori di performance ambientali	Capacità di riciclo e riutilizzazione	Rifiuti pericolosi
Strategia sul cambiamento climatico	Imballaggi	Rifiuti non pericolosi

Fonte: oekom research, 2014

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Come si può pretendere di giudicare il bene e il male?

Risposta:

Non è una questione di bene e male, ma di responsabilità e irresponsabilità. Se violano i diritti del lavoro o dell'uomo, per esempio, le aziende vengono considerate come irresponsabili ed escluse dagli investimenti.

Mobil E-Paper Apps Abo Club Immobilien Jobs & Karriere Schaufenster

Die Presse.com > Mein Geld > Aktien

POLITIK WIRTSCHAFT GELD PANORAMA KULTUR TECH SPORT MOTOR LEBEN BILDUNG ZEITRE

Über Geld spricht man Aktien Anleihen Fonds Immobilien Sparprodukte Verbraucher Versicherungen Rechne

Ethik ist für Anleger wichtiger als Umweltschutz

3

Empfehlen



3

8+1



Bild: www.BilderBox.com

Rüstungsunternehmen und Kinderarbeit sind für Privatinvestoren tabu, ergab eine Umfrage. Armutsbekämpfung wird als vorrangigstes Ziel angesehen.

03.02.2014 | 16:28 | (DiePresse.com)

Qual'è la qualità delle informazioni delle aziende sui rapporti con gli stakeholder?

Risposta:

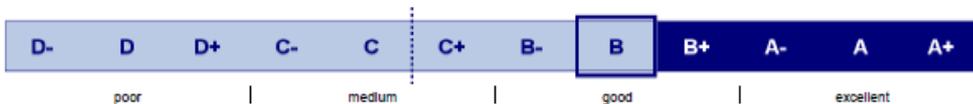
Le agenzie di ricerca nel campo della sostenibilità e della corporate governance hanno ottenuto un alto livello di professionalità negli ultimi dieci anni. I dati sono affidabili e accurati.

Bayerische Motoren Werke AG

Industry: Automobile
GICS Industry: Automobiles
Country: Germany
ISIN: DE0005190003
Bloomberg Ticker: BMW GY Equity

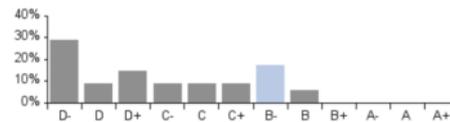
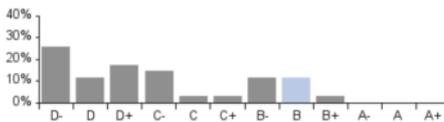


Status **Prime**
Rating **B**
Prime Threshold **C+**



A. Social Rating 40.0% | B

B. Environmental Rating 60.0% | B-



Agenzie leader nella ricerca come oekom research o MSCI ESG hanno ricevuto, negli ultimi anni, il premio ESG Leaders Award

La legge non copre tutti i punti fondamentali?

Risposta:

Questo non è sempre e ovunque vero. La legge disciplina per lo più le violazioni più gravi, non si riferisce però quasi mai ai diritti degli stakeholder che vanno oltre.

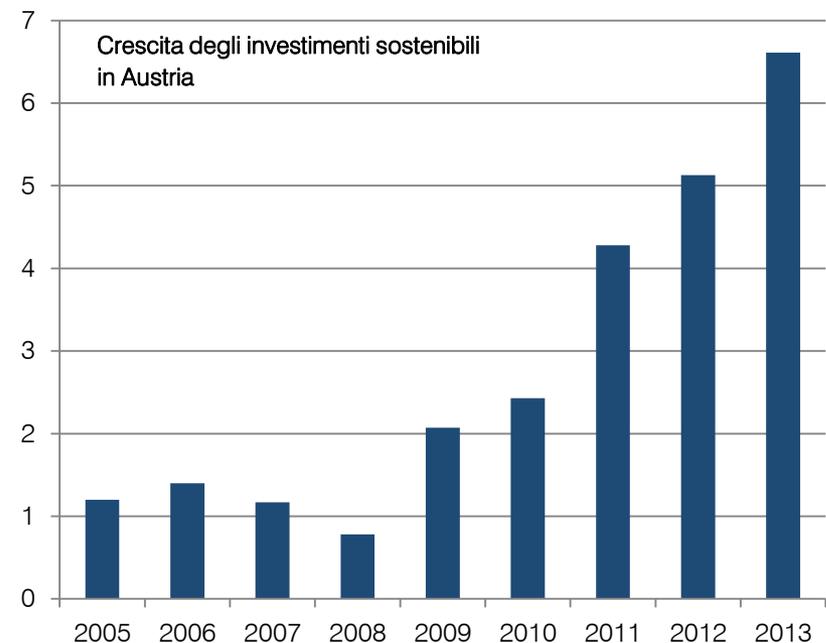
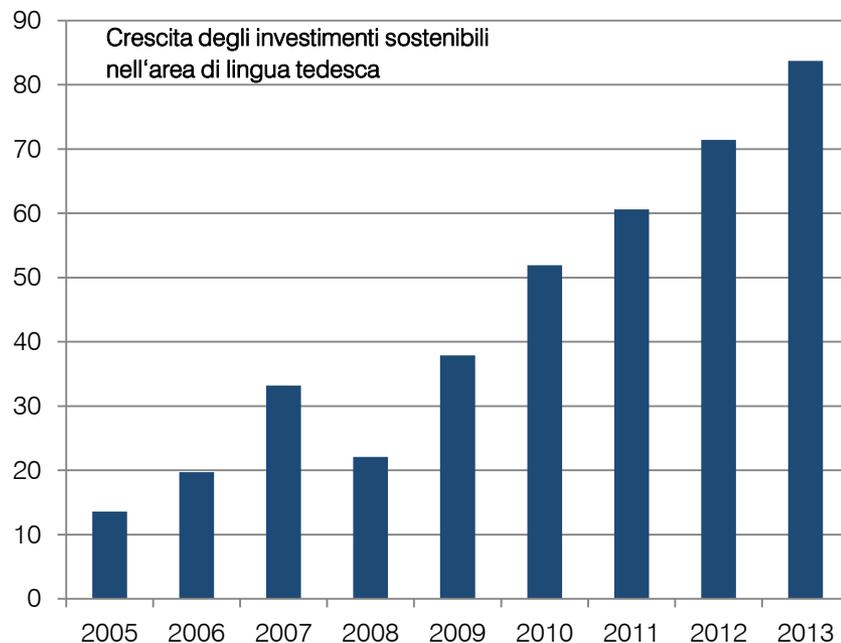


The screenshot shows the GIZ website interface. At the top right, there are links for 'English', 'Kontakt', 'Mediathek', 'Presse', and 'Ausschreibungen'. The GIZ logo is prominently displayed, with the text 'Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH' below it. A navigation bar contains buttons for 'GIZ', 'Über die GIZ', 'Leistungen', 'Auftraggeber', and 'Weltweit'. Below the navigation bar, a breadcrumb trail reads 'Startseite > Auftraggeber > Unsere Referenzen > Kleidung sozial und ökologisch produzieren'. The main heading is 'Kleidung sozial und ökologisch produzieren'. The text below reads: 'Das Gesetz in Bangladesch verlangt von Textilbetrieben die Einhaltung von Sozial- und Umweltstandards. Doch die Realität sieht oft noch anders aus. Über 2.000 Betriebe haben mit Unterstützung der GIZ begonnen, faire Löhne zu zahlen, Mitbestimmung zu erlauben oder Arbeits- und Umweltschutzregeln einzuhalten – zum Vorteil aller Beteiligten.' Below the text is a large image of a garment factory floor with workers. To the right of the main image is a 'GALERIE' section with a grid of smaller images. A caption at the bottom left of the main image reads 'Fertigungsbereich einer Bekleidungsfabrik für Konfektionsware in Bangladesch.'

Gli investimenti sostenibili sono soltanto una moda?

Risposta:

Gli investimenti sostenibili fanno parte di uno stile d'investimento in crescita che acquisisce sempre più importanza. È necessario tener conto dei fattori ambientali e degli stakeholder per valutare se si tratta di un investimento a prova di futuro.

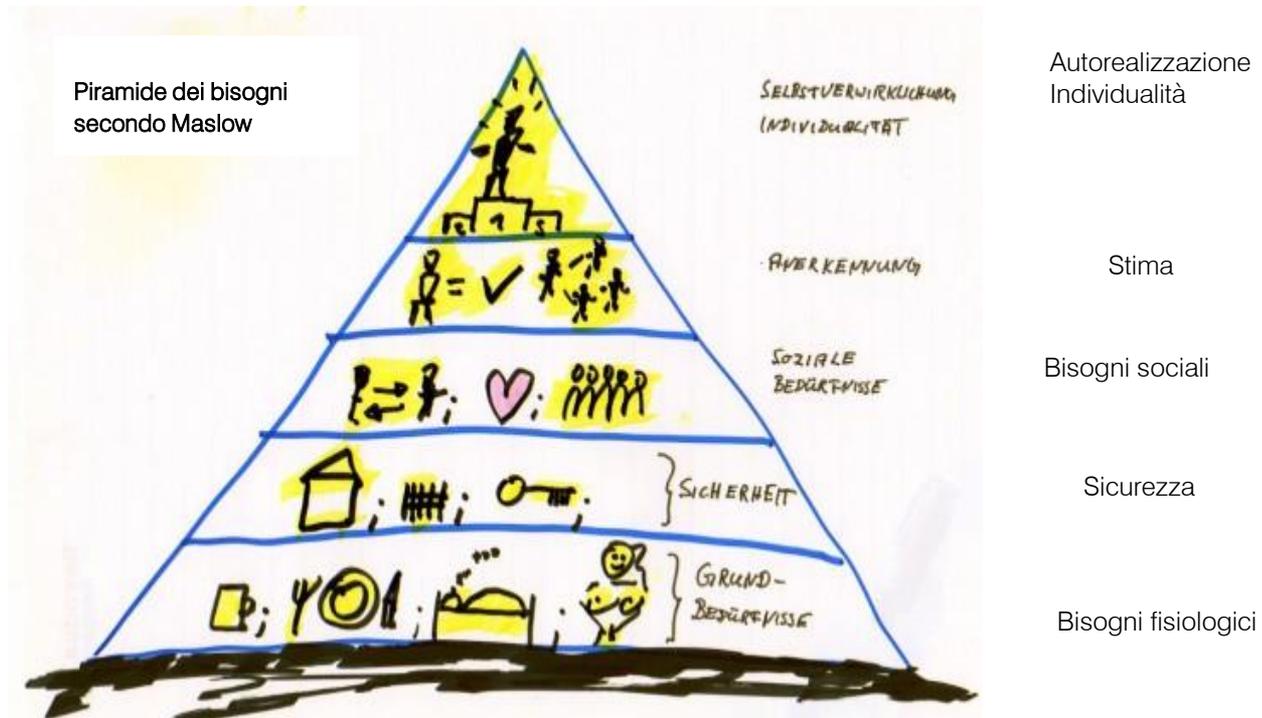


Fonte: FNG, 2013

Dove rimane il tema della sostenibilità in caso di recessione?

Risposta:

Una crisi economica di una certa dimensione potrebbe porre temporaneamente in secondo piano il tema della sostenibilità. Nel medio periodo, però, il tema non può essere ignorato.

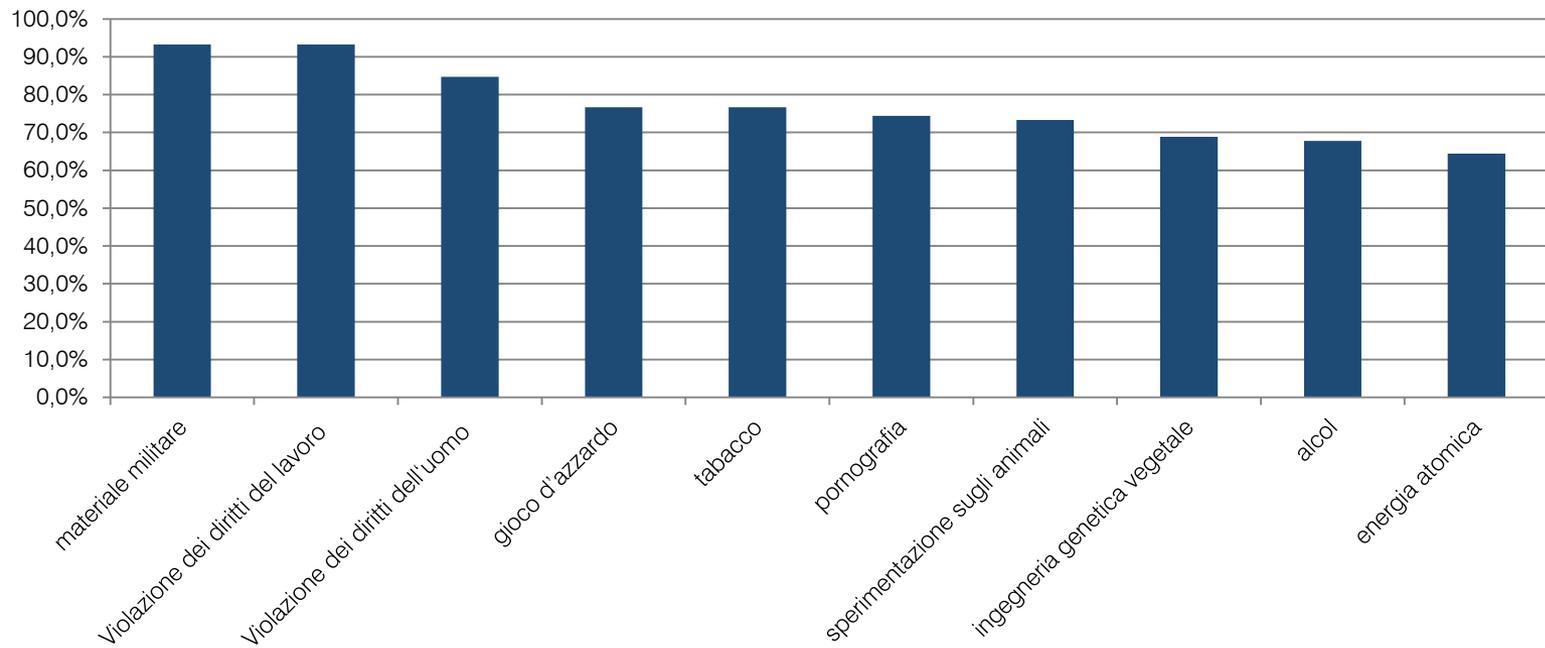


Il concetto dell'investimento sostenibile non è molto soggettivo?

Risposta:

L'accusa di soggettività può essere superata grazie alla collaborazione con diverse agenzie indipendenti di ricerca nel campo della sostenibilità. Resta comunque una prospettiva individuale, com'è giusto che sia. Ciò si rispecchia nella grande varietà dei prodotti.

Quali criteri vengono utilizzati dai clienti di oekom research?



Fonte: oekom research, 2013

Qual'è la differenza tra „etica“ e „sostenibilità“?

Risposta:

I due concetti hanno un'elevata sovrapposizione e in relazione agli investimenti vengono spesso usati in modo intercambiabile.

Per il concetto di “etica” è fondamentale evitare o escludere, per ragioni morali, certe operazioni o ambiti.

Per il concetto della „sostenibilità“, invece, è prioritario considerare gli aspetti ambientali, sociali ed economici nel loro complesso. In relazione a queste tre dimensioni è importante adottare un approccio positivo.

Nei fondi sostenibili di Raiffeisen, oltre al tema della „sostenibilità“ si ritrovano anche i principi „etici“.



Le esclusioni si ripercuotono negativamente sull'andamento del valore degli investimenti sostenibili?

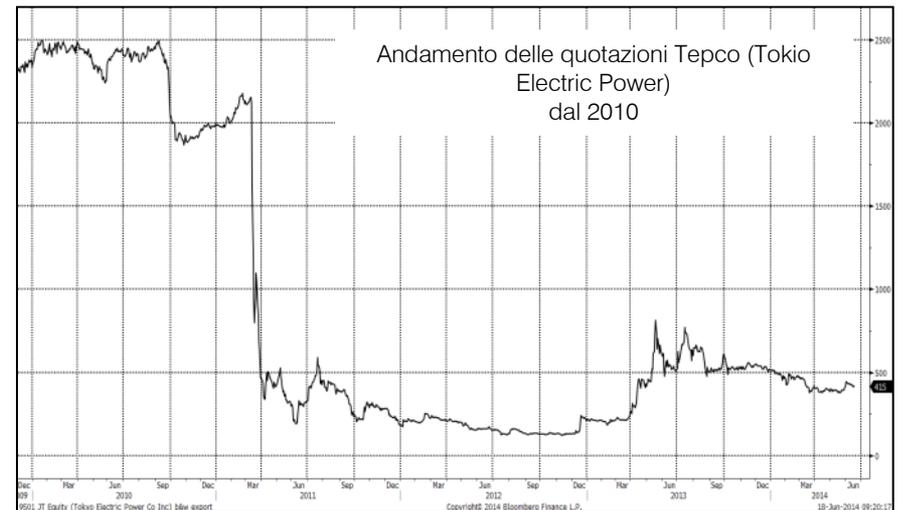
Risposta:

Da manuale, questa affermazione sulle borse sarebbe corretta, se le esclusioni non sarebbero riconducibili all'economica reale.

In realtà, i criteri di esclusione aiutano a prevenire i rischi che, se si verificassero, potrebbero avere delle ripercussioni finanziarie importanti. Costituiscono esempi la catastrofe nucleare in Giappone o i rischi reputazionali dell'industria tessile dovuti a condizioni di lavoro disastrose nelle aziende fornitrici.

Argomenti a sfavore dell'energia nucleare:

- Danni ambientali gravi causati dall'estrazione, lavorazione e trasporto di materiale radioattivo
- Potenziale utilizzo militare e diffusione di sostanze radioattive
- Problemi irrisolti riguardo al ritrattamento e allo smaltimento definitivo
- Rischio di incidenti o atti terroristici



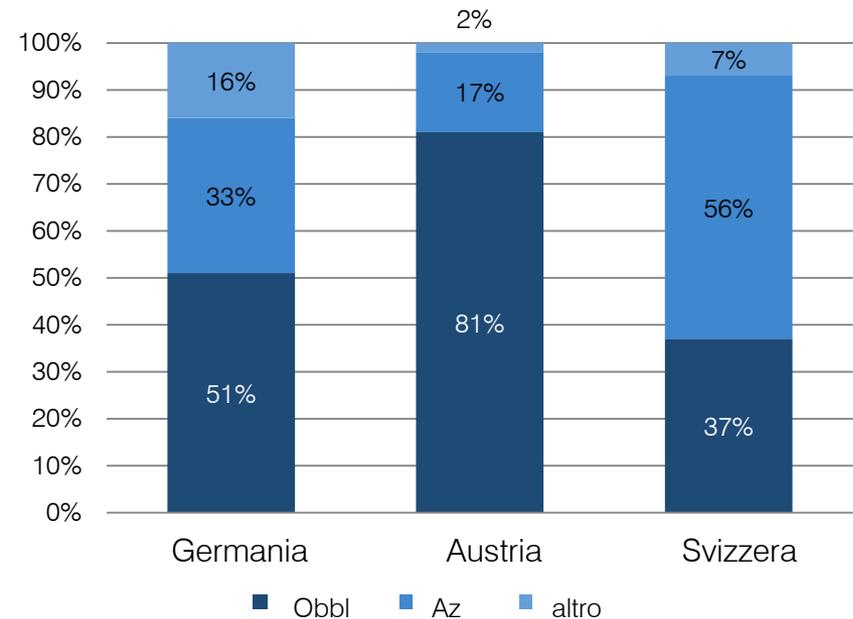
È possibile implementare gli investimenti sostenibili allo stesso livello in tutte le classi di attivo?

Risposta:

All'inizio, gli investimenti sostenibili riguardavano le azioni, nel frattempo vengono offerte alternative sostenibili per tutte le classi di attivo.

Nell'Europa di lingua tedesca al momento prevalgono gli investimenti obbligazionari.

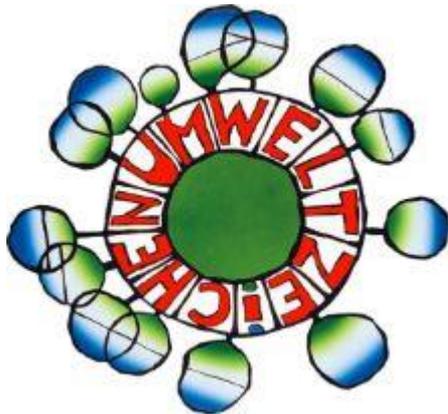
Ripartizione degli investimenti sostenibili per classi di attivo nell'area di lingua tedesca nel 2012



Dove si possono trovare i criteri di sostenibilità usati nel Fondo?

Risposta:

Nell'ambito degli investimenti sostenibili riveste un ruolo fondamentale il tema della trasparenza. Un serio fornitore di fondi sostenibili rende pubblici i criteri di sostenibilità utilizzati e richiede la certificazione dei propri fondi. A prima vista emergono un livello elevato di trasparenza ed elevati standard di sostenibilità delle certificazioni riconosciute.



Fondi sostenibili con il marchio austriaco di qualità ecologica garantiscono un elevato standard di sostenibilità.



Il logo europeo per la trasparenza viene rilasciato solo ai fondi che rendono pubblici il proprio approccio sostenibile e i criteri utilizzati all'interno di un questionario esaustivo.

Gli investimenti sostenibili contribuiscono veramente a rendere migliore il mondo?

Risposta:

Da un lato, gli investimenti sostenibili hanno un effetto, spesso definito „impact“, sulle aziende e gli emittenti, che si realizza sostenendo gli sforzi per un modo di operare sostenibile.

Dall'altro, i fondi sostenibili mostrano anche indicatori sociali e ambientali migliori, così come emissioni di CO2 inferiori. Ad ogni modo, vale questo: più alto è il volume del denaro investito in modo sostenibile, maggiore è l'effetto (impact).

25. März 2014 Abo | ePaper | Archiv | Kaufhaus | Veranstaltungen | Karriere.de Mein Handelsblatt LOGIN Suchbegriff: WKN, ISIN

Handelsblatt Finanzen Unternehmen Politik Technologie Auto Meinung Sport Panorama

Börse + Märkte Aktien Zertifikate Fonds + ETF Rohstoffe + Devisen Immobilien Vorsorge + Versicherung Recht + Steuern Tools

ARTIKEL KOMMENTARE (2)

NACHHALTIGKEIT 20.09.2011, 10:00 Uhr

Investoren verstärken den Druck auf Unternehmen

Eine gute Nachhaltigkeits-Bilanz gilt bis heute vielen als PR-Mittel. Doch die Realität sieht anders aus. Für Investoren ist Nachhaltigkeit ein zentrales Thema. Sie drängen die Unternehmen zu weiteren Fortschritten.

von Susanne Bergius

Eine gute Öko-Bilanz ist ein Aspekt von Nachhaltigkeit. Ethisch und sozial korrektes Verhalten fallen ebenfalls unter den Begriff.
Quelle: slpa

Berlin. Nachhaltigkeit wird für große Investoren zunehmend zu einem ernsthaften Entscheidungskriterium bei ihren Anlagen. Gleichzeitig wächst der Druck auf Unternehmen, nachhaltig zu wirtschaften. Das zeigt eine Befragung von 714 in Deutschland gelisteten Unternehmen durch das Deutsche Aktieninstitut (DAI) und das Sustainable Business Institute (SBI). Die Zahl der Investoren-Anfragen an Unternehmen, die auf das nachhaltige Engagement zielen, ist in den vergangenen Jahren deutlich gestiegen.

È consentito investire negli USA, nonostante la pena di morte?

Risposta:

Qui bisogna distinguere tra lo Stato USA e le società USA!

Il criterio di esclusione „pena di morte“ si riferisce agli Stati in qualità di emittenti di titoli di Stato. Un investimento in titoli di Stato USA (Treasuries) non è quindi possibile. Allo stesso tempo, però, ci sono singoli Stati federali che emettono titoli e nei quali la pena di morte è già stata abrogata. Inoltre, esistono anche emissioni in USD di emittenti sovranazionali (p. es. Banca Mondiale, BEI, ecc.). Un investimento in tali obbligazioni è consentito!

Per investimenti nelle azioni di società americane sono rilevanti soltanto i criteri di esclusione per le aziende.

La pena di morte non riguarda dunque gli investimenti in società americane.

Stati federali dove non c'è la pena di morte (anno di abrogazione tra parentesi)

Alaska (1957)	Minnesota (1911)
Connecticut (2012)	New Jersey (2007)
Hawaii (1957)	New Mexico (2009)
Illinois (2011)	New York (2007)
Iowa (1965)	North Dakota (1973)
Maine (1887)	Rhode Island (1984)
Maryland (2013)	Vermont (1964)
Massachusetts (1984)	West Virginia (1965)
Michigan (1846)	Wisconsin (1853)

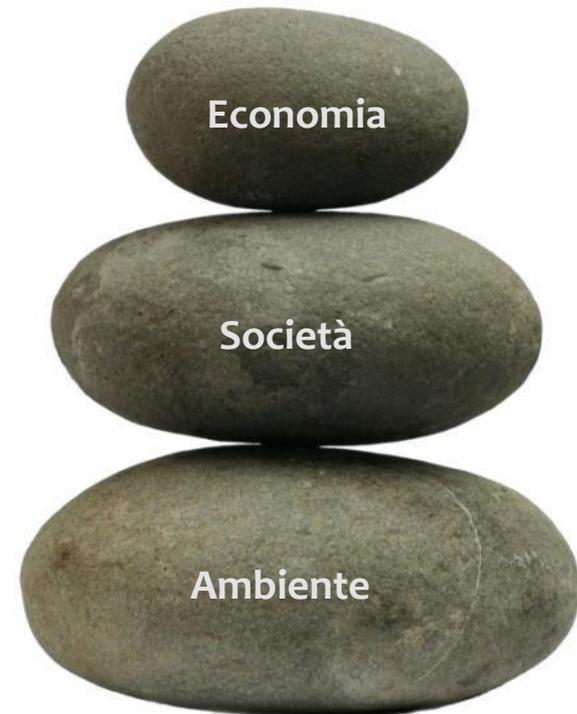
Sostenibilità

Lo sviluppo della sostenibilità è basato su un fragile equilibrio tra ambiente, società ed economia. Le preferenze unilaterali possono provocare squilibri e un possibile crollo del sistema.

Raiffeisen Capital Management, 2015

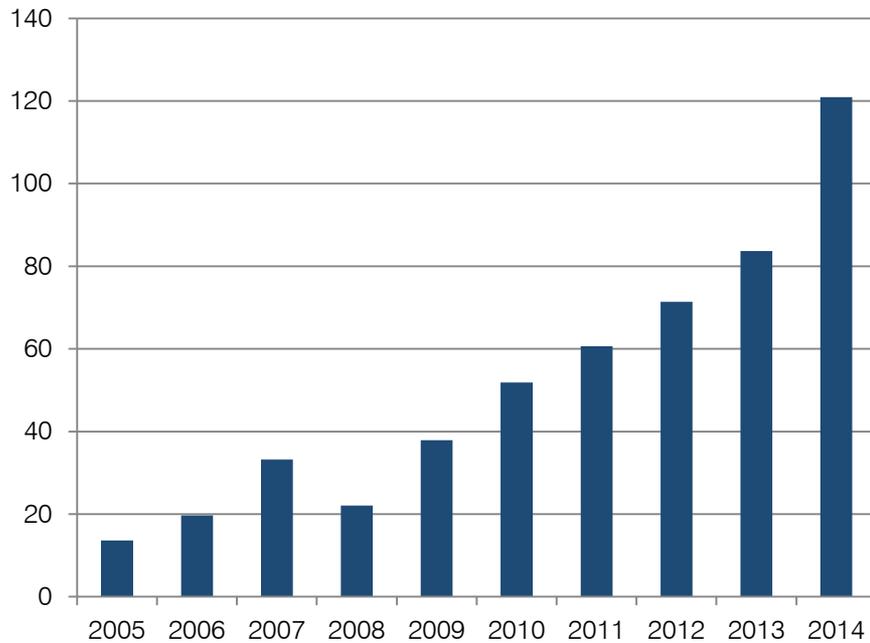
“Come investitori istituzionali abbiamo il dovere di agire nel miglior interesse a lungo termine dei nostri clienti. In questo ruolo fiduciario crediamo che i problemi legati all’ambiente, alla responsabilità sociale e alla corporate governance possano influire sulle prestazioni del portafoglio d’investimento ...”

Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, UN-PRI

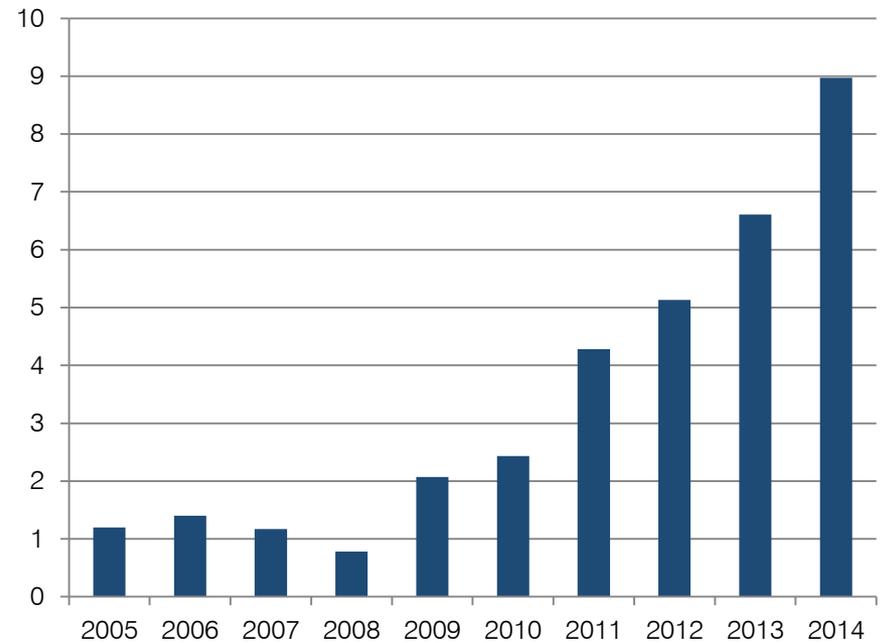


Sviluppo del mercato – Investimenti ESG^{*)}

Investimenti sostenibili in Germania, Austria e Svizzera in mrd. di EUR



Investimenti sostenibili in Austria in mrd. di EUR



*ESG = Environment, Social, Governance

Fonte: FNG, 2015

Investimenti sostenibili

- **Base più ampia & riduzione del rischio**

- Gli investimenti si focalizzano principalmente sulla sostenibilità e la viabilità futura. I rischi legati all'ecologia, agli azionisti e alla governance sono elementi del processo d'investimento sostenibile e migliorano il profilo di rischio del portafoglio.

- **Informazione più ampia**

- Considerazioni sull'ambiente, sui fattori sociali e sulla governance (ESG*) utilizzando le informazioni sostenibili risultano in una base più ampia per l'analisi delle imprese e degli emittenti rispetto agli investimenti tradizionali.

- **Investire - effetti positivi**

- Nel complesso, la performance dei fondi d'investimento sostenibili non è molto diversa da quella dei fondi d'investimento tradizionali. Questo viene dimostrato da studi a lungo termine sulle performance comparate. Allo stesso tempo, tuttavia, i portafogli sostenibili hanno generalmente una volatilità più bassa.

*ESG = Environment, Social, Governance

Raiffeisen – Una lunga tradizione di sostenibilità



- UN PRI:
Firma degli UN PRI
=> **Impegno a livello di società per una maggiore sostenibilità**  Principles for Responsible Investment
- Firma del Montreal Carbon Pledge
- Altre adesioni
 - Sustainable Investment Forum (2009)
 - CDP (2011)
 - CDP Water (2012)
 - Investor Statement re Green Bonds & Climate Bonds (11/2015)
 - Green Infrastructure Investment Coalition (11/2015)
- Livello minimo per le esclusioni:
 - **Speculazione con prodotti alimentari** escluse (posizioni in derivati)
 - **'Armi controverse'** escluse dall'universo d'investimento

Sostenibilità in Raiffeisen Capital Management

- **Sostenibilità sincera:** Sostenibilità e investimenti sostenibili si coniugano perfettamente con Raiffeisen – Raiffeisen è vista come una società sostenibile.
- **Processo:** Processo d'investimento sostenibile all'avanguardia
 - Combinazione di sostenibilità e dati finanziari a tutti i livelli di analisi
 - Identificazione dei rischi legati ai fattori ESG per ogni settore
 - Fonti di ricerca interne ed esterne
 - Diversi **partner per la ricerca sulla sostenibilità** (oekom research, MSCI ESG).
- **Team: Team della sostenibilità specializzato con molti anni di esperienza**
- **Sostenibilità attiva:** Ampio dialogo con le imprese
 - Mirate attività di engagement e voto in Austria all'estero
 - Esercizio del diritto di voto (voting) nelle assemblee generali
- **Premi:** Elevata qualità della composizione del portafoglio
 - Tra i primi nel “TOP 100 ESG equity fund rating” (CSSP),
 - Logo della trasparenza Eurosif, sigillo di qualità ambientale austriaco, sigillo FNG (2 stelle)

Approccio sostenibile in Raiffeisen Capital Management

- Aspetti principali e **caratteristiche distintive**
 - Integrazione di gestione **tradizionale e gestione legata ai criteri ESG a tutti i livelli** del processo d'investimento
 - Non si tratta di un approccio 'con un filtro della sostenibilità'
 - Limitazione dell'universo d'investimento relativamente più ristretta
 - Focus su **“materialità”** (- quali fattori ESG sono rilevanti per i settori e le industrie) e **“momentum ESG”** (- quanto è dinamico lo sviluppo di questi fattori)

Criteri di esclusione finanziari

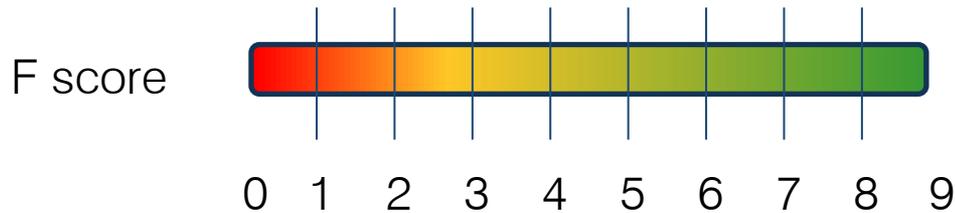
... per aziende ed emittenti

Screening quantitativo

Focus su qualità del bilancio

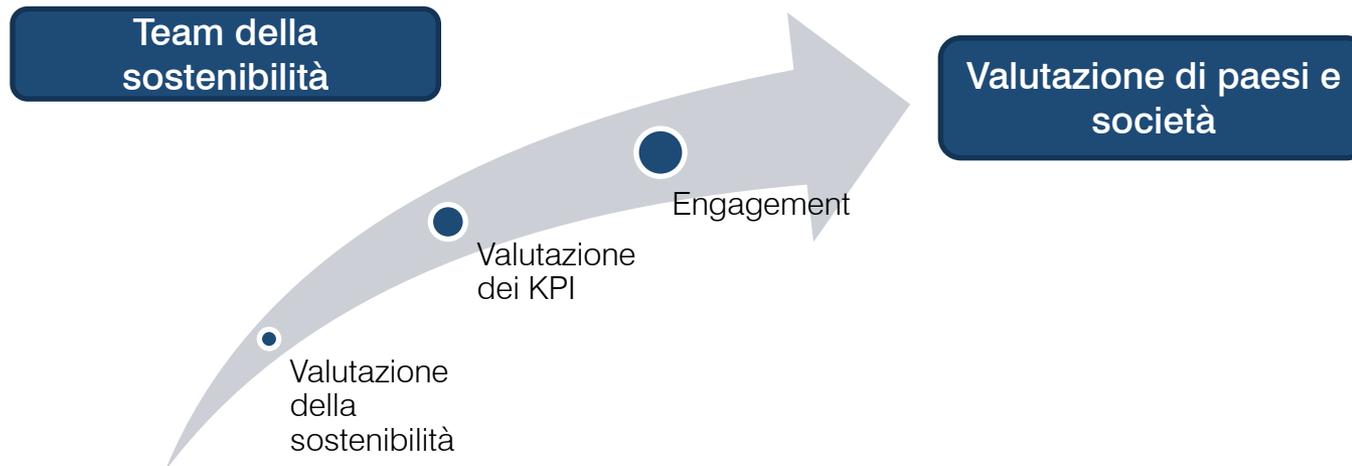
Analisi fattoriale basata su indicatori tradizionali, riconosciuti:

→ F-score (Piotroski) aiuta a escludere le società finanziariamente deboli



Un'analisi dettagliata porta allo score ESG

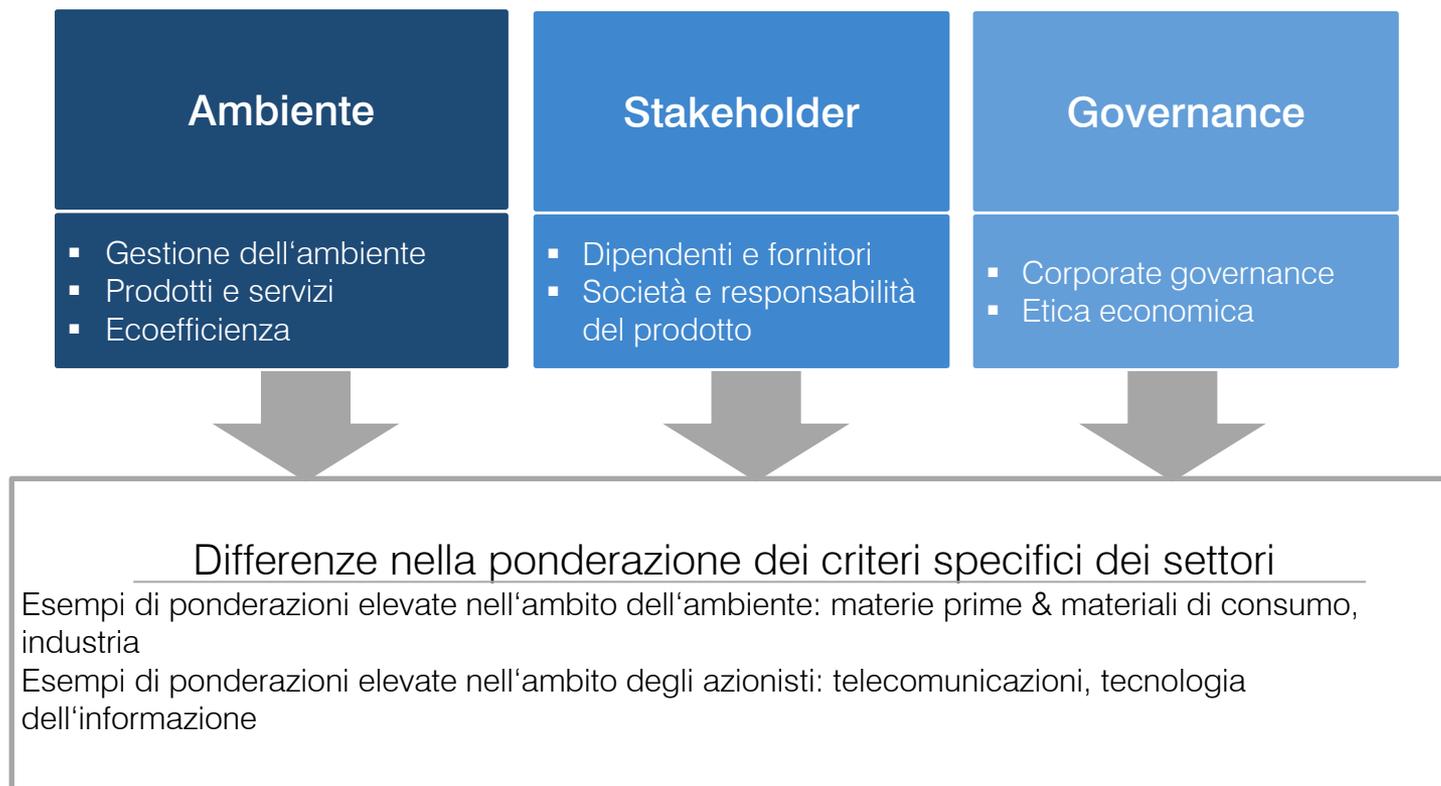
- **Analisi** esaustiva degli **stakeholder e della sostenibilità** basata sulle linee guida di Frankfurt-Hohenheim
- Considerazione degli aspetti di rischio legati ai criteri ESG utilizzando i KPI* **sostenibili**
- **Dialoghi di engagement** per ottenere informazioni dettagliate e parlare degli aspetti della sostenibilità



* KPI = Key Performance Indicator

Valutazione della sostenibilità

- Considerazione degli aspetti essenziali in materia di ambiente, stakeholder e governance delle imprese
- Scoring ESG per garantire un **livello minimo di sostenibilità**



Valutazione dei KPI* – Analisi del rischio

- Identificazione dei **rischi legati ai criteri ESG** a livello di settore
- Selezione dei KPI in base alla loro „**materialità**“
- **Incorporazione** dei KPI nella **valutazione della sostenibilità** in linea con l'analisi interna di Raiffeisen Capital Management
- **Esempi** di rischi del settore:



Engagement – Dialogo con le imprese

- **Engagement significa dialogo** tra investitori **attivi** e azienda su temi legati alla sostenibilità
- **L'obiettivo della società** è presentare aziende **con un forte impegno** a favore di un approccio di business più sostenibile che tengono conto dei fattori ESG.
- L'obiettivo è quello di **creare valore aggiunto**
 - per l'azienda e, di conseguenza, anche per gli investitori
 - per l'ambiente e la società nel suo insieme.
- L'engagement si basa su strutture chiare, una „**politica d'impegno**“
- Metodi di engagement

Colloqui singoli con aziende

Visite in loco, conferenze, roadshow

Impegni tematici

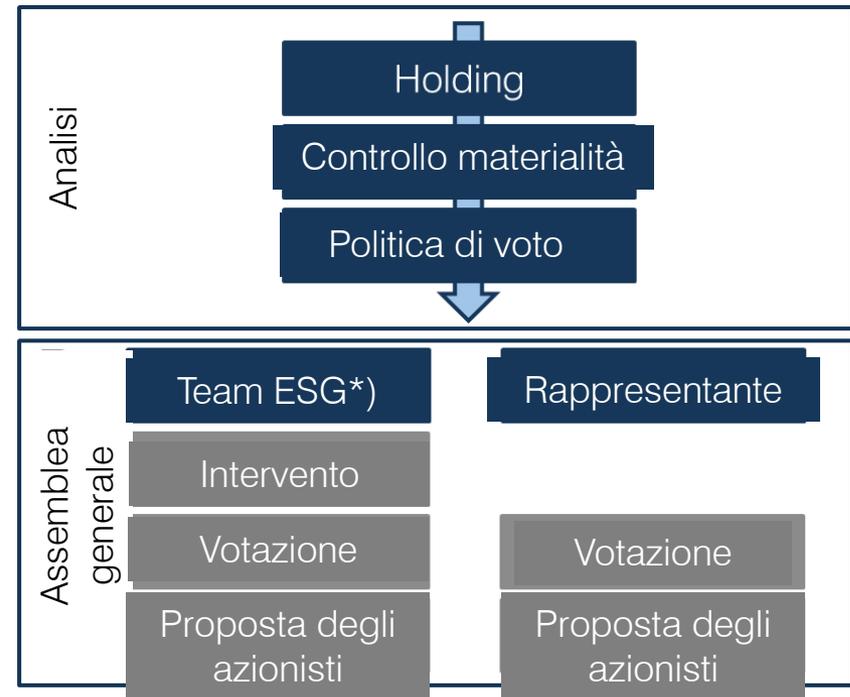
Si veda la nostra pubblicazione „Investimenti sostenibili“

Impegno collettivo con altri investitori sostenibili

Attraverso la piattaforma PRI delle Nazioni Unite sull'engagement

Esercizio del diritto di voto - Voting

- Come investitori sostenibili esercitiamo il nostro diritto di voto nelle assemblee generali delle società in questione.
- In tal modo, agiamo in accordo con le politiche di voto che si basano sui codici locali di corporate governance.
- Se, nel quadro dell'engagement, l'impresa non è disposta a collaborare, ci riserviamo il diritto di interrogare pubblicamente i rappresentanti dell'impresa in merito ad argomenti critici durante l'assemblea generale.



Fonte: Raiffeisen KAG

*Specialisti in materia di sostenibilità di Raiffeisen Capital Management in loco

Ragioni per lo scoring ESG

- Le società con un **miglioramento dinamico** nell'ambito della sostenibilità sono tra gli investimenti più interessanti in termini di SRI
 - Tenendo presente un rating minimo, **le società con** „delta“ **sostenibili molto positivi**, cioè un **miglioramento**, hanno un peso maggiore nel portafoglio
 - Un peggioramento significativo risulta in una riduzione nel portafoglio
- Studi accademici dimostrano l'attrattività del fattore **momentum ESG** per la performance del portafoglio.

Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG