

# INVESTIRE SOSTENIBILE



PREFAZIONE  
DR. WEIZSÄCKER

**PAGINA 03**

ARTICOLO DI RICERCA  
L'ACQUA É LA FONTE  
DELLA VITA

**PAGINA 10**

INTERVISTA AL  
PROF. UNIV. SCHMUTZ

**PAGINA 16**

PANORAMICA SUL PIANO  
D'AZIONE DELL'UE

**PAGINA 24**

# INDICE

03	<b>PREFAZIONE</b>
	ACQUA – SPECCHIO DELLA NOSTRA VITA E DELLE NOSTRE AZIONI
06	<b>EDITORIALE</b>
	DIETER AIGNER
08	<b>VISIONE E STRATEGIA</b>
	SOSTENIBILITÀ – VISIONE + STRATEGIA DI RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT
10	<b>ARTICOLO DI RICERCA</b>
	L'ACQUA É LA FONTE DELLA VITA
10	
16	INTERVISTA AL PROF. STEFAN SCHMUTZ
18	OBIETTIVO SDG n. 6
20	VALUTAZIONE DELLA SOSTENIBILITÀ DEL TEMA ACQUA
22	SOCIETÀ IN PRIMO PIANO
25	<b>PIANO D'AZIONE DELL'UE</b>
	PANORAMICA SUL PIANO D'AZIONE DELL'UE
26	<b>FONDI SOSTENIBILI</b>
27	<b>ESG-SCORE</b>

## IMPRESSUM

Redazione: Zentrale Raiffeisen Werbung  
A-1030 Vienna, Am Stadtpark 9  
Documento prodotto da: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH  
Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna  
Responsabile del contenuto: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH  
Mooslackengasse 12, 1190 A-Vienna  
Stampa: Druckerei Odysseus-Stavros Vrachoritis Ges.m.b.H.,  
A-2325 Himberg  
Luogo di pubblicazione: Vienna Luogo di produzione: Himberg

Contenuti: Informazioni su fondi d'investimento, titoli, mercati dei capitali e sull'investimento; per informazioni supplementari in accordo con la regolamentazione austriaca sui mezzi d'informazione consultare l'impressum su [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Coordinamento del progetto: Sabine Macha  
Autori: Mag. Wolfgang Pinner; Dipl.-Ing. Dr.techn. Alfred Strigl,  
Mag. Pia Oberhauser; Mag. Klaus Glaser; Dr. Heinz Macher  
Foto: iStockphoto (pp. 1, 4, 13, 22),  
messe a disposizione (pp. 3, 6, 7, 9, 16, 21, 25)  
Design grafico: [WORX] Multimedia Consulting GmbH

Data di aggiornamento: 31 Agosto 2018

Questo è un documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Raiffeisen Capital Management è il marchio che rappresenta le seguenti società:  
Raiffeisen Kapitalanlage GmbH  
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH  
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

## Avvertenze legali

Gli investimenti nei fondi sono soggetti a rischi più alti, fino alla perdita del capitale. 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, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza. Allo stesso modo, eventuali previsioni o simulazioni di andamenti registrati in passato riportate in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. 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, 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 in parte accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e può essere soggetto a modifiche future. 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 Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.



Dr. rer. nat. Ernst Ulrich Michael Freiherr von Weizsäcker  
scienziato e politico

*Dr. rer. nat. Ernst Ulrich Michael Freiherr von Weizsäcker, scienziato e politico tedesco, oltre a ricoprire altre numerose funzioni, dal 2012 è copresidente del Club di Roma.*

# ACQUA – SPECCHIO DELLA NOSTRA VITA E DELLE NOSTRE AZIONI

Raiffeisen Capital Management mi ha invitato ad accompagnare la rielaborata newsletter "Investire Sostenibile" con alcune riflessioni da parte mia. A questo invito rispondo volentieri con i miei ringraziamenti più sinceri. Come scienziato ambientale, politico e in particolare come copresidente del Club di Roma vorrei iniziare le mie riflessioni con il seguente appello: "Come on! – Tocca a noi!". La situazione in cui si trova attualmente la terra – a causa dei nostri interventi umani – non ci permette di attendere ulteriormente. "Come on!", così si intitola anche

l'ultimo rapporto del Club di Roma, che tradotto in italiano significa: "Tocca a noi!". Il sottotitolo esprime con precisione la nostra richiesta: "Ciò che dobbiamo cambiare, se vogliamo sopravvivere. Un nuovo illuminismo per un mondo pieno."

Già nel rapporto sulla situazione dell'umanità "I limiti dello sviluppo" (1972) il Club di Roma aveva previsto una vera e propria crisi del sistema mondiale, se non fossero stati adottati interventi altamente correttivi. >>>

## ACQUA – SPECCHIO DELLA NOSTRA VITA E DELLE NOSTRE AZIONI

Da allora molto è cambiato, ma le tendenze stanno ancora andando verso il collasso: crescita della popolazione mondiale, cambiamento climatico, aumento dell'industrializzazione, inquinamento ambientale, idrico e oceanico, minacce per centinaia di migliaia di specie animali e vegetali. Tutto questo continua inalterato. Pertanto, nel corso del XXI secolo raggiungeremo con certezza i limiti assoluti della crescita sulla terra.

In "Tocca a noi" insistiamo su un nuovo illuminismo. Il grande illuminismo dei tempi di Kant risale a 250 anni fa nel „mondo vuoto“, dove l'umanità era piccola, la natura enorme. Nel „mondo pieno“ di oggi con quasi otto miliardi di persone, la situazione è opposta. Sebbene la ragione e la ricerca scientifica della verità siano ancora richieste, bisogna, allo stesso tempo, frenare l'espansionismo, l'ebbrezza della velocità e il darwinismo sociale. E dobbiamo cercare di trovare l'equilibrio in mille ambiti. Ad esempio, equilibrio tra mercato e Stato, tra innovazione e stabilità, tra il breve e il lungo periodo e in particolare tra uomo e natura.

È inoltre interessante osservare come ciò che noi oggi consideriamo come un gigante addormentato, ovvero l'industria finanziaria, si stia risvegliando in termini di responsabilità nei confronti di un mondo a prova di generazioni future. Ho aspettato questo momento per tanti anni. Gli investimenti sostenibili sono diventati la parola d'ordine di un settore che »

finora ha avuto difficoltà con la sostenibilità. Sempre più banchieri e investitori riconoscono che il loro potere è molto più grande quando si tratta del successo dell'imminente transizione verso la sostenibilità.

Le ondate dell'educazione alla sostenibilità ormai hanno raggiunto anche le coste dei "giocolieri finanziari". Si riflette sempre più e si capisce che il modo in cui il denaro viene impiegato e utilizzato, è un'espressione diretta della coscienza, dei valori e degli atteggiamenti. Perché chi vuole sentirsi rinfacciare dai propri nipoti di aver distrutto il mondo con le proprie decisioni e i propri „investimenti“? Chi vuole assumersi la responsabilità del cambiamento climatico, dell'estinzione delle specie e delle violazioni dei diritti umani?

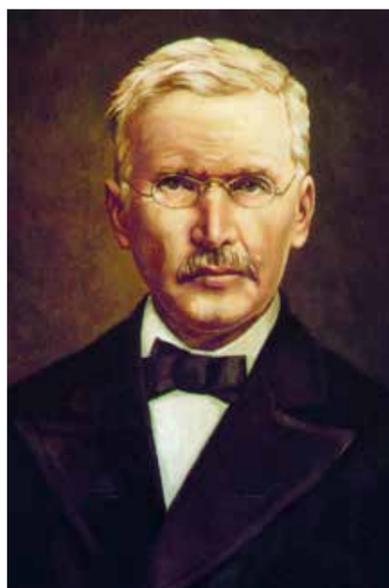
L'acqua è un autentico specchio della sostenibilità dei nostri sistemi sociali ed economici. In molti posti del mondo l'acqua potabile utilizzabile è diventata un bene prezioso. Intere regioni o megalopoli, come città del Capo, da anni soffrono siccità e scarsità di acqua. Mentre altre regioni del mondo sono sempre più alle prese con nubifragi torrenziali e inondazioni. La qualità dell'acqua è a un livello pietoso in molti paesi a causa di prodotti chimici agrari, fertilizzanti e inquinanti e gli oceani sono diventati una discarica globale. „Continuare come prima“ provoca più danni che benefici. Tutto questo è risaputo. Sì, l'umanità è in pericolo!

Ma il cambiamento è possibile! Ciò viene dimostrato da numerosi buoni esempi in tutto il mondo. Per questo deve cambiare anche il comportamento degli investitori. Dobbiamo investire nel capitale naturale, che ora è un fattore scarso. Nel caso della pesca dovremo ridurre il pescato in modo che gli stock si riprendano e in seguito sia di nuovo possibile pescare di più. In questo senso esiste anche qualcosa come un „limite alla crescita economica“, se non vogliamo superare il „limite della crescita ecologica“. Ma se non c'è crescita possono emergere molto rapidamente conflitti sociali e catastrofi. Quindi bisogna stare attenti. E non si può nemmeno semplicemente predicare l'anti-crescita.

La crescita ecologica intelligente sarà lucrativa, quando il consumo della natura e delle risorse diventerà più caro. In questo senso c'è ancora una mancanza di volontà politica nazionale e transnazionale. Certamente, anche l'arroganza e l'"astrottezza" del capitale devono essere riportati a un livello globale e umano. Gli investimenti eticamente sostenibili sono uno degli sviluppi più promettenti. Sono felice di vedere che Raiffeisen in questo senso è all'avanguardia in Austria e in Europa. Ci vogliono ancora altre aziende coraggiose che si ricordino delle proprie origini, vale a dire che lavorare bene possa essere profondamente utile e favorevole. Fedele al motto di Friedrich Wilhelm Raiffeisen: „Ciò che è precluso al singolo, è possibile a molti.“

# EDITORIALE

*Care lettrici,  
cari lettori!*



Ciò che è precluso al  
singolo, è possibile a molti.

Friedrich Wilhelm Raiffeisen

„Tocca a noi!“ – postula il prof. Ernst Ulrich von Weizsäcker del Club di Roma nella sua prefazione. Ciò significa opportunità e missione allo stesso tempo e implica l'assunzione di responsabilità nonché leadership. Anche – o in particolare – il settore finanziario deve partecipare attivamente al processo per affrontare le enormi sfide del nostro tempo. Perché nel frattempo è in gioco niente di meno che la sostenibilità futura del nostro spazio vitale, della nostra società e infine anche di noi stessi, dei nostri figli e nipoti. Ciò richiede impegno e dedizione.

“Ciò che è precluso al singolo, è possibile a molti”. Friedrich Wilhelm Raiffeisen, che quest'anno festeggerebbe il suo 200° compleanno, aveva già invocato questo potere della comunità, che caratterizza lo spirito dell'organizzazione cooperativa Raiffeisen fino ad oggi. Ed effettivamente, avremo bisogno di molti per trovare le risposte opportune alle domande in sospeso che riguardano il nostro futuro. »

Raiffeisen Capital Management si assume pienamente questa responsabilità. Da molti anni la società di gestione del gruppo austriaco Raiffeisen si dedica con grande impegno al settore degli investimenti sostenibili. Investire in modo sostenibile significa che, oltre agli aspetti puramente finanziari, si considerano anche quelli dell'ambiente, della società e del buon governo societario e si applica uno stile di investimento molto attivo. Significa andare oltre lo screening negativo e positivo e impegnarsi attivamente nel dialogo con le aziende o almeno esercitare i diritti di voto associati alle partecipazioni azionarie. Dialogo e responsabilità sono importanti, Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen KAG) compie notevoli sforzi in questi ambiti: ogni anno vengono contattate oltre 200 società, in parte autonomamente, in parte tramite piattaforme insieme ad altri investitori. Così, attraverso i fondi di investimento, anche i piccoli investitori possono aiutare le aziende ad agire in modo (più) responsabile o a finanziare in modo adeguato i servizi legati ai miglioramenti ambientali o sociali.



**Mag. (FH) Dieter Aigner**  
Amministratore delegato di Raiffeisen KAG,  
responsabile per i dipartimenti  
Fund Management,  
Regulation/Tax/Compliance

E come invita anche il prof. Weizsäcker: “Dobbiamo cercare di trovare un equilibrio in molti settori, tra mercato e Stato, tra innovazione e stabilità, tra il breve e il lungo periodo e in particolare tra uomo e natura.”

In qualità di gestore e fornitore di fondi di investimento e prodotti di gestione patrimoniale vogliamo intensificare il dialogo con i clienti e i gruppi di interesse attraverso la nostra offerta di servizi, tranne delle conclusioni e infine incorporarli nelle nostre decisioni di investimento. La nostra newsletter si propone di approfondire i diversi aspetti dell'investimento sostenibile. La presente edizione lo fa sull'esempio del tema generale „acqua“. Persino in questo sotto-settore bisogna affrontare le più diverse sfide – dal consumo di acqua alla gestione ecologica delle risorse idriche o all'utilizzo delle acque reflue. La newsletter mostra chiaramente che la sostenibilità riguarda tutti. Cogliamo quindi l'occasione! Accettiamo l'incarico! Assumiamoci le nostre responsabilità! E partecipiamo al compito esistenziale di promuovere la sostenibilità.

# SOSTENIBILITÀ - VISIONE E STRATEGIA

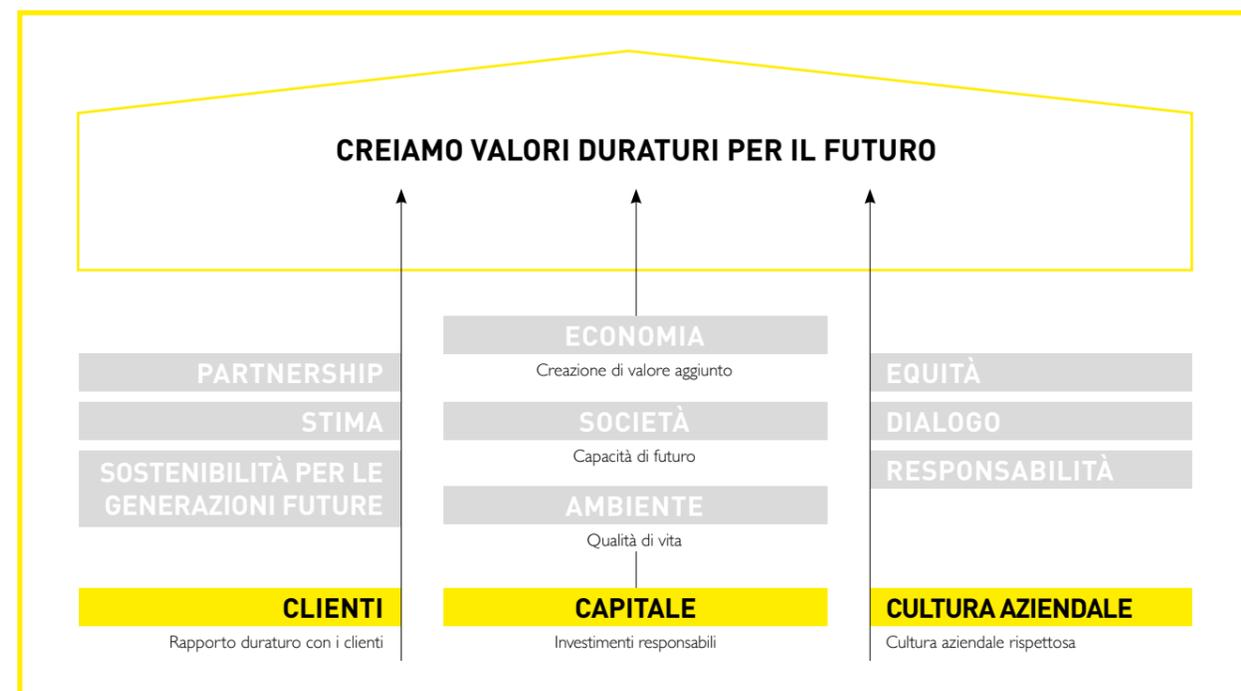
# IN RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT

L'idea cooperativa di Friedrich Wilhelm Raiffeisen è sinonimo di aiuto all'autoaiuto, carità, comunità e solidarietà. Questa è la base su cui si fonda fino ad oggi il gruppo austriaco Raiffeisen.

Raiffeisen Capital Management, in qualità di gestore patrimoniale del Gruppo RBI (Raiffeisen Bank International), è integrata nella

strategia sostenibile di quest'ultimo: „Secondo noi sostenibilità significa comportamento imprenditoriale responsabile per un successo economico a lungo termine in conformità con l'ambiente e la società. La sostenibilità per noi è un elemento centrale della nostra politica aziendale. La filosofia delle nostre azioni è quella di essere un banchiere responsabile, un partner equo e un cittadino impegnato“. »

Fonte del grafico:  
Raiffeisen Kapitalanlage-  
Gesellschaft m.b.H. 2018



„Creiamo valori duraturi per il futuro – grazie alla nostra passione e dedizione per un CAPITALE che abbia senso e crei valore aggiunto, relazioni rispettose e preziose con i CLIENTI e una CULTURA imprenditoriale rispettosa.“



**MMag. Ingrid Szeiler**  
Chief Investment Officer  
di Raiffeisen KAG

## VISIONE INVESTIMENTO FUTURO

In questo senso siamo impegnati e attenti alla conservazione e all'accumulo equilibrato del capitale finanziario, sociale e naturale.

**Investire responsabilmente il capitale in termini di valore aggiunto**

La nostra prima priorità è l'impegno responsabile e orientato al futuro del capitale finanziario affidatoci.

- Creazione di valore aggiunto: forniamo rendimenti finanziari, sicurezza, liquidità e guadagni duraturi e sostenibili.
- Capacità di futuro: Nei nostri prodotti e processi salvaguardiamo i principi sociali e il rispetto dei diritti umani.
- Qualità di vita: Le nostre azioni contribuiscono a una natura e un ambiente rispettosi del clima e più vivibili.

**Coltivare relazioni durature e preziose con i CLIENTI**

La qualità del rapporto con i nostri clienti e partner è la base del nostro capitale sociale vissuto.

- Partnership: Trattiamo con cura e rispetto i nostri partner nell'intera famiglia Raiffeisen e nella rete.
  - Rispetto: Coltiviamo e prestiamo attenzione a un incontro rispettoso "tra pari" con tutti i nostri clienti.
  - Sostenibilità per le generazioni future: Ci impegniamo a contribuire e mantenere un patto generazionale equo e onesto.
- Creare ogni giorno una CULTURA aziendale rispettosa**
- Una cultura aziendale corretta e rispettosa, che tratti in modo responsabile sia le persone che il mondo intorno a noi, garantisce

un capitale sociale e naturale sostenibile a lungo termine.

- Equità: Ogni giorno rispettiamo e lavoriamo a buone pratiche operative e di lavoro eque con tutti e per tutti i nostri dipendenti.
- Dialogo: Coinvolgiamo i nostri partner e stakeholder in modo attivo, aperto, trasparente nel nostro sviluppo.
- Responsabilità: Dimostriamo di essere responsabili gestendo in modo sostenibile la nostra mobilità, il nostro approvvigionamento e le nostre infrastrutture. Raiffeisen Capital Management si impegna a favore di una sostenibilità assoluta, onesta e globale. Le persone, l'ambiente e l'economia dovrebbero stare fianco a fianco sullo stesso piano. È questo che definiamo Investimento Futuro!

# L'ACQUA È LA FONTE DELLA VITA



Quando si parla di acqua, le associazioni sono per lo più positive. Pensiamo per esempio all'"acqua come fonte di vita" o all'"acqua come simbolo di purezza". Di fatto, l'acqua è di gran lunga l'alimento più importante per l'uomo e inoltre nulla può sostituirla. L'acqua di qualità non è utilizzata solo come acqua potabile, ma anche per la preparazione di cibi e bevande, nell'igiene personale o per la pulizia di oggetti sensibili.

Il consumo di acqua potabile in Austria è di 135 litri a persona al giorno, ma varia significativamente a livello globale. Le regioni climatiche più calde registrano regolarmente un consumo più elevato. Sul nostro pianeta, la cui superficie è ricoperta per circa due terzi dall'acqua, le riserve di acqua dolce rappresentano solo il 2,5% di tutta l'acqua disponibile, la percentuale di acqua potabile, con lo 0,3%, è ancora

una volta nettamente inferiore. L'acqua – o più precisamente l'accesso all'acqua potabile pulita e alle strutture igienico-sanitarie di base – è stata dichiarata un diritto umano nel 2010. Esistono standard per la purezza dell'acqua potabile a livello regionale, europeo e globale.

L'importanza dell'acqua, tuttavia, non finisce con l'uomo stesso. L'acqua è la base di tutti i tipi di agricoltura e, inoltre, un materiale importante nel commercio e nell'industria. Il trattamento delle acque reflue è uno degli aspetti più importanti della protezione ambientale.

Il team della sostenibilità di Raiffeisen Capital Management ha analizzato società nei settori legati alle tematiche dell'acqua e ha posto delle domande sul tema dell'analisi e del trattamento delle acque nonché dell'approvvigionamento idrico.

# ACQUA

L'acqua sta diventando sempre più un bene scarso. Questo è legato all'improvviso aumento del consumo di acqua. Negli ultimi cento anni, il quadruplicarsi della popolazione mondiale è stato accompagnato da un aumento di dieci volte del consumo idrico. Secondo i dati della FAO (Food and Agriculture Organization), l'Organizzazione delle Nazioni Unite per l'alimentazione e l'agricoltura, della percentuale stimata pari al 2,5% di acqua dolce sul totale delle risorse idriche mondiali, poco meno del 70% è immagazzinata nei ghiacciai e nel ghiaccio. Nel complesso, le risorse di acqua dolce della terra rimangono stabili nel migliore dei casi e questo, nel recente passato, ha già portato ad un aumento della scarsità di acqua e a una distribuzione sempre meno equa dell'acqua potabile pulita sulla terra.

Secondo l'UNESCO (United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization), l'Organizzazione delle Nazioni Unite per l'istruzione, la scienza e la cultura, le ragioni principali della sempre più grave carenza di acqua sono in primo luogo i cambiamenti climatici, in secondo luogo lo sfruttamento eccessivo delle risorse idriche, in terzo luogo la crescita della popolazione e, infine, il crescente inquinamento dell'acqua.

Il cambiamento climatico porta a modelli di precipitazioni alterati e più estremi con un aumento di forti piogge, alluvioni, inondazioni e periodi di caldo intenso. Quando le stagioni delle piogge sono estremamente forti e le

stagioni secche in molte regioni si allungano, questo implica un peggioramento della tendenza alla distribuzione diseguale dell'acqua potabile in tutto il mondo. Le catastrofi idriche possono trasformarsi rapidamente in carestie, poiché l'agricoltura e l'allevamento di bestiame dipendono direttamente dall'acqua.

Il forte aumento nell'utilizzo delle risorse idriche è, tra le altre cose, un fenomeno legato alla prosperità. Basti pensare alla grande quantità di acqua necessaria per riempire le piscine o agli impianti di irrigazione sui campi da golf. L'aumento degli sforzi di irrigazione di aree sempre più secche per uso agricolo è un altro aspetto. Nel complesso, ogni anno viene prelevata più acqua dalla natura di quanto possa essere di nuovo messo a disposizione. Il sistema di riciclaggio naturale sta raggiungendo i limiti del suo funzionamento.

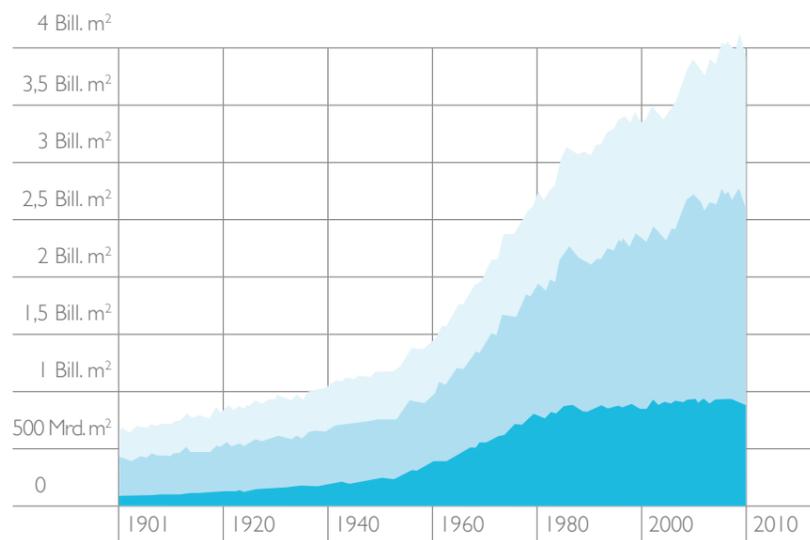
**Le catastrofi idriche possono trasformarsi rapidamente in carestie, poiché l'agricoltura e l'allevamento di bestiame dipendono direttamente dall'acqua.**

Da un lato, la crescita della popolazione sta facendo aumentare il consumo di acqua oltre l'attuale consumo pro capite, dall'altro, tuttavia, è anche possibile osservare una crescita qualitativa. Uno standard di vita più elevato è inevitabilmente legato a un maggiore consumo di acqua. >>



**Mag. Wolfgang Pinner**  
Responsabile Sustainable and  
Responsible Investments di Raiffeisen  
Capital Management

**Grafico: Consumo di acqua dolce in diverse regioni**  
**Fonte:** Global International Geosphere- Biosphere Programme (IGBP). OurWorldInData.org/water-access-resources-sanitation/ (CCBY-SA)

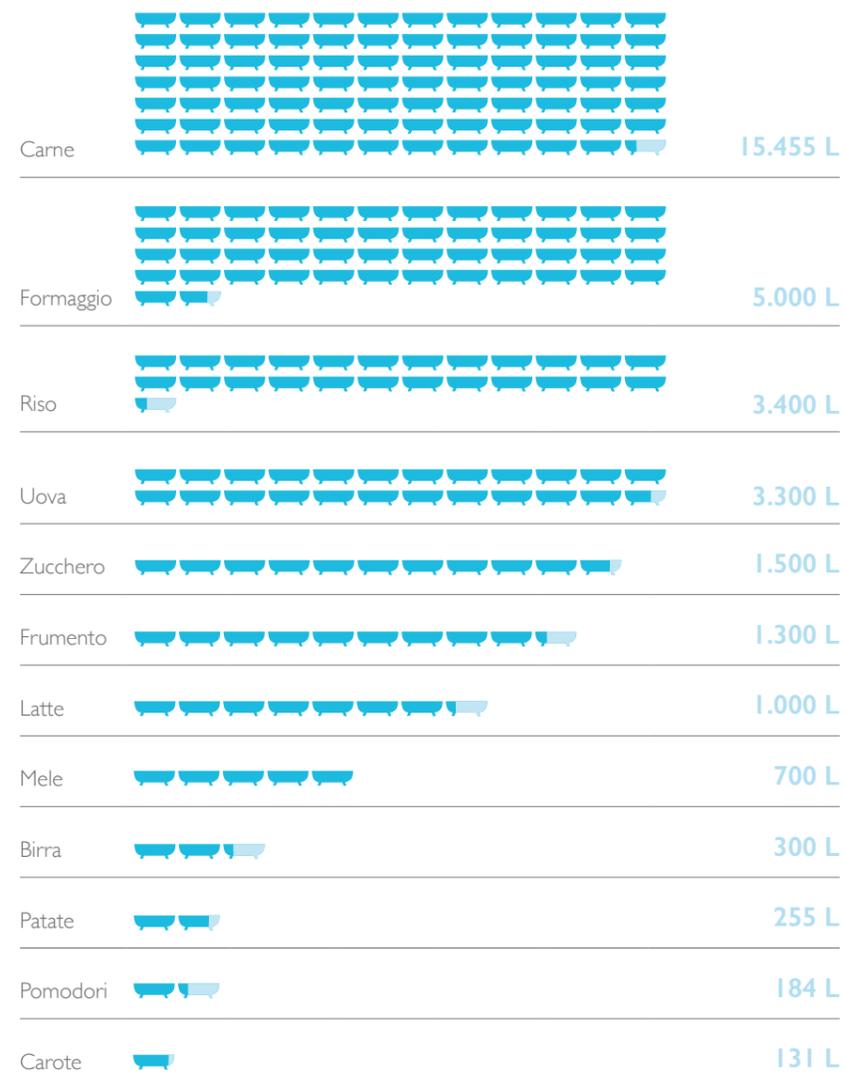


Non vengono quindi consumati semplicemente più alimenti, ma si consumano, per esempio, più prodotti a base di carne, la cui produzione, nel caso di carne bovina, con oltre 15.000 litri di acqua al chilo è considerata ad intensità di acqua molto alta.

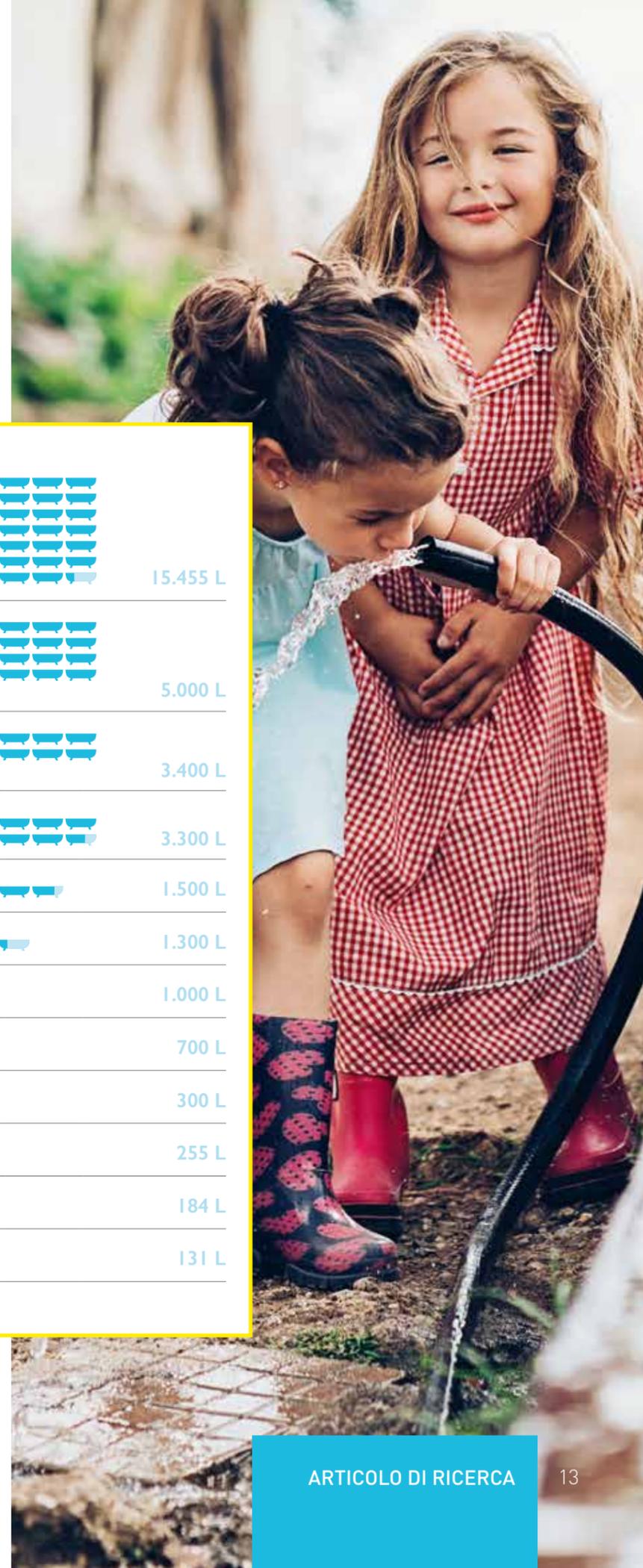
La diminuzione delle risorse di acqua potabile è anche direttamente correlata alla problematica delle acque reflue. L'inquinamento dell'acqua a causa dell'urbanizzazione, dell'industria e dei rifiuti sta aumentando, provocando come risultato danni ambientali in parte irreversibili.

Sulla base dei motivi elencati, le risorse di acqua dolce disponibili stanno diminuendo.

A seconda della portata della diminuzione si parla di scarsità di acqua, mancanza d'acqua, emergenza idrica o crisi idrica. Le risorse di acqua potabile pro capite sono distribuite in modo disuguale secondo i dati delle Nazioni Unite. La Groenlandia, come nazione in testa alla classifica, dispone di 10.522.275 m³ per abitante, l'Islanda di 538.878 m³, il Brasile con i suoi enormi sistemi fluviali di 43.891 m³ e la Norvegia di 80.564 m³. In Austria il valore di riferimento è di 10.075 m³, in Germania di 2.285 m³ e in Svizzera le risorse di acqua potabile pro capite sono di 7.096 m³. La disponibilità idrica è estremamente bassa in Kuwait con 7 m³, in Arabia Saudita con 95 m³ e in Bahrain che ha addirittura un valore negativo di -12 m³. >>



**Grafico: Fabbisogno per la produzione di 1 Kg o di 1 L**  
**Fonte:** Heinrich-Böll-Stiftung CCBY-SA 2.0 via Wikimedia commons



Il termine „peak water“, ispirandosi a “peak oil”, descrive uno scenario – già concretizzatosi in passato o atteso prossimamente – di un massimo delle riserve idriche prelevate a livello mondiale. Le risorse globali di acqua potabile sempre più limitate vengono messe a dura prova anche dagli elevati prelievi di acqua soprattutto da parte dei paesi del mondo arabo. In questi casi si utilizzano riserve d'acqua situate a grandi profondità che possono essere di nuovo riempiti solo molto lentamente.

**Nell'area di lingua tedesca l'acqua potabile è l'alimento più controllato. Esistono requisiti di qualità più elevati rispetto a quelli per l'acqua minerale o l'acqua da tavola imbottigliate industrialmente. La percentuale della popolazione con accesso all'acqua potabile sicura nei paesi industrializzati è del 100%. Secondo l'OMS e l'UNICEF nel 2015 663 milioni di persone usavano acqua potabile di scarsa qualità, mentre 159 milioni usavano prevalentemente acque superficiali inquinate.**

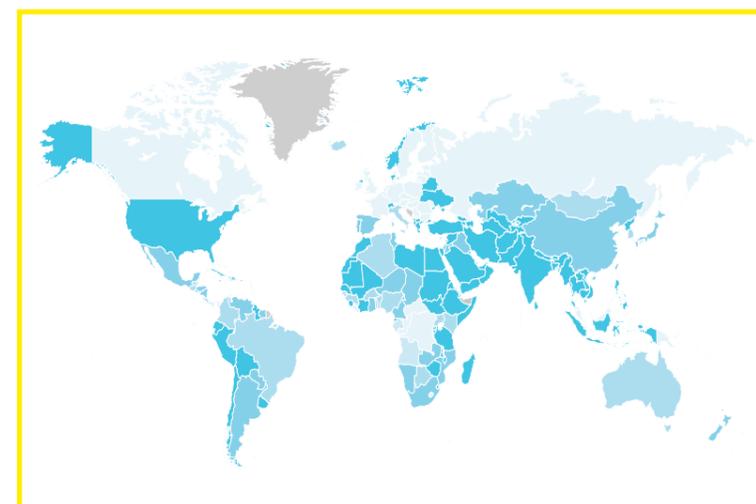
Mentre nel 1990 il 43% della popolazione mondiale - pari a 5,3 miliardi - viveva nelle città, nel 2015 era il 54% di 7,3 miliardi di persone. L'urbanizzazione e la crescita della

popolazione rendono indispensabile l'uso parsimonioso dell'acqua. Semplici modi per risparmiare acqua sono i pulsanti di risparmio sulla cassetta di risciacquo del WC, l'uso di acqua grezza, una doccia al posto di un bagno nonché l'uso di lavastoviglie e lavatrici moderne.

Secondo gli studi dell'Università delle risorse naturali e delle scienze della vita di Vienna, il consumo medio giornaliero di acqua pro capite in Austria nel 2012 è stato di 135 litri. Di questi, 36 litri al giorno erano attribuibili ai rubinetti in bagno/wc/cucina, 34 litri agli sciacquoni dei wc, 25 litri alle docce, 14 litri alle lavatrici e 12 litri alle piante all'esterno. Le vasche da bagno erano responsabili per 4 litri, le lavastoviglie per 3 litri.

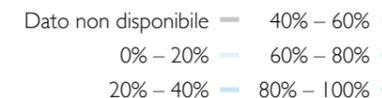
L'agricoltura e l'industria nel frattempo hanno sviluppato una serie di processi di risparmio idrico. In agricoltura, l'irrigazione a goccia sta diventando sempre più importante come il più economico di tutti i metodi di irrigazione. In questa complessa tecnologia, tuttavia, l'acqua viene fornita direttamente alla radice della pianta mediante tubi flessibili o tubazioni. Le aziende industriali puntano sempre di più sui circuiti idrici chiusi. >>

L'acqua è anche un fattore importante nella produzione di energia, da un lato, per le centrali idrauliche e, dall'altro, come refrigerante per le centrali nucleari e termiche. Poiché le centrali nucleari richiedono un'enorme quantità di acqua, molte di loro si trovano lungo le coste, rendendole vulnerabili a disastri naturali come le tempeste. Tutti i tipi di generatori di corrente, compresi quelli nelle centrali a carbone e gas, richiedono molta acqua. I reattori ad acqua leggera nelle centrali nucleari usano addirittura l'acqua come refrigerante primario. Le risorse idriche locali necessarie vengono riscaldate durante il processo di raffreddamento e poi pompate nuovamente nei fiumi, nei laghi o nel mare. I reattori situati nell'entroterra mettono a dura prova le risorse locali di acqua potabile.



**Consumo di acqua nell'agricoltura come percentuale sul consumo idrico totale**

Fonte: OurWorldInData.org/water-access-resources-sanitation/ (CCBY-SA)



L'ACQUA NEL CONTESTO DELLE TRE DIMENSIONI DELLA SOSTENIBILITÀ:

**E (Environment-Ambiente):** L'acqua è una fonte di sostentamento indispensabile per qualsiasi tipo di vita. Un uso eccessivo e l'inquinamento delle risorse idriche sono problematici sotto molti aspetti. Le risorse di acqua potabile disponibili in tutto il mondo stanno diminuendo a causa dell'aumento dell'inquinamento idrico dovuto all'urbanizzazione, all'industrializzazione e all'aumento delle quantità di rifiuti. Il ciclo naturale dell'acqua alimentato da precipitazioni, infiltrazioni e acqua di sorgente nuovamente depurata non è più sufficiente a soddisfare il costante aumento della domanda di acqua. Di conseguenza, vengono utilizzate sempre più risorse idriche al di fuori del ciclo naturale.

**S (Sociale):** La distribuzione generalmente disomogenea delle risorse idriche globali mostra una notevole differenza tra mondo sviluppato e paesi in via di sviluppo. Un uso sempre crescente di acqua unita a un'offerta ridotta porta a prezzi sempre più alti. Inoltre, esiste il potenziale pericolo di conflitti sociali dovuti alla carenza idrica.

**G (Governance):** L'approvvigionamento idrico regionale o nazionale è in parte gestito dallo Stato e in parte dal settore privato. L'approvvigionamento idrico privato viene regolarmente visto come „fare business“ con il diritto umano dell'accesso all'acqua potabile pulita.

**Conclusion:** In molti comparti tematici Raiffeisen Capital Management punta sul mega trend “acqua”. Tra questi troviamo i titoli dei settori dell'approvvigionamento idrico, delle acque reflue e delle analisi delle acque.



Univ.-Prof. DI Dr. Stefan Schmutz  
Professore di "Analisi dei sistemi acquatici"

e iniziatore del Corso di Studi in Limnologia –  
la scienza delle acque continentali come  
ecosistemi – all'Università delle risorse naturali  
e delle scienze della vita di Vienna

La qualità dell'acqua in Austria è considerata eccellente. Tuttavia, ciò non dice tutto sulla condizione delle acque. Come idrobiologo è molto vicino alla materia in questione: Qual è realmente la qualità delle acque austriache?

**Schmutz:** La qualità della maggior parte delle acque austriache è molto buona. Ma non è sempre stato così. In passato, ci sono stati grossi problemi. Ricordo ancora la schiuma sulla superficie di alcuni fiumi, dove le aziende industriali semplicemente smaltivano le loro acque reflue. Questo succedeva negli anni '80. Da allora la situazione è cambiata molto. Le aziende hanno trasformato la loro produzione e adottano sistemi chiusi. Il 98% di tutte le aziende e famiglie in Austria sono collegate a impianti di depurazione pubblici. Per questo il settore pubblico, ma anche l'industria stessa, ha speso enormi somme di denaro – tra i 30 e i 40 miliardi di euro. Sono tanti soldi, ma c'è un consenso sul fatto che questi soldi siano stati e siano tuttora ben investiti. Nel frattempo, fiumi e laghi puliti vengono dati per scontati. Esiste addirittura il pericolo, come lo chiamiamo noi, di „inflazione nelle

acque“. Questo significa che la politica dà per scontato ciò che ha realizzato e investe troppo poco per mantenere o migliorare ulteriormente i sistemi acquatici.

**Cos'è un sistema acquatico funzionante? Cosa fa parte di un corpo idrico intatto?**

**Schmutz:** Ogni corpo idrico è un sistema funzionante in modo individuale a sé stante. Oltre all'acqua, questo sistema comprende i sedimenti dei fondali nei quali vivono molti animali e altri organismi. I pesci si muovono principalmente nella cosiddetta „onda che scorre“. Ma anche l'idromorfologia, cioè il comportamento del deflusso e la forma del corpo idrico, gioca un ruolo importante. A ciò si aggiunge l'ambiente circostante: i prati, i terreni agricoli o le aree di insediamento hanno un impatto positivo o negativo sullo stato ecologico delle acque, per esempio, quando si verificano alluvioni. Gli interventi da parte dell'uomo, ad esempio, in relazione a prosciugamenti, centrali elettriche o barriere contro le inondazioni, svolgono in ogni caso un ruolo significativo e di solito compromettono l'equilibrio delle acque. »

## Intervista al prof. univ. DI Dr. Stefan Schmutz

*Quali problemi si presentano, ad esempio nelle centrali idroelettriche, per le acque?*

**Schmutz:** Con circa 5.000 impianti, l'Austria ha la più alta densità di centrali idroelettriche al mondo, coprendo il 60% circa del proprio fabbisogno di elettricità. La produzione di energia, utilizzando i corsi d'acqua e i gradienti d'acqua, ha una lunga tradizione in questo paese e anche un alto grado di accettazione tra la popolazione. L'energia idroelettrica è a zero emissioni di CO<sub>2</sub>, ma non è a zero impatto per l'ambiente. Perché le centrali idroelettriche con le loro dighe sono degli ostacoli in parte insormontabili durante le migrazioni dei pesci e pertanto talvolta mettono in pericolo lo stock di singole specie di pesci. Inoltre, l'onda di piena che si forma all'avvio delle turbine di una centrale elettrica è un disastro per gli organismi delle acque che si trovano dall'altra parte. Perché per loro, per esempio quando splende un sole meraviglioso, non ci sono indizi naturali che gli suggeriscano che adesso dovrebbero cercare riparo.

*Esistono delle collaborazioni con i fornitori di energia?*

**Schmutz:** Sì, l'Università di risorse naturali sta lavorando a stretto contatto con l'industria energetica. Esistono già molti buoni approcci e anche progetti comuni. I fornitori di energia, per esempio, hanno finanziato un progetto che simulava le onde di piena. In questo modo si riesce a determinare se ridurre queste onde serve a qualcosa in termini di conservazione o ripristino dell'ecologia acquatica naturale. Ed è proprio »

# L'AUSTRIA POSSIEDE UN TESORO

così. Naturalmente, ora vogliamo anche che queste scoperte vengano gradualmente prese in considerazione nelle centrali idroelettriche interessate.

*Potrebbero dare un contributo positivo anche altri settori?*

**Schmutz:** Sì, per esempio, i produttori di turbine. Sarebbe abbastanza facile usare turbine rispettose dei pesci nelle centrali idroelettriche, ma l'industria manifatturiera sta purtroppo portando avanti poche iniziative di sviluppo in questo senso. Facendo così, le società impegnate in questo settore, potrebbero avere successo anche a livello internazionale, come dimostrano chiaramente i nostri progetti.

*A proposito di successo internazionale: l'Università di risorse naturali e scienze della vita collabora anche con istituti di altri paesi ed esporta il suo know-how in tutto il mondo. Quali conoscenze può esportare l'Austria a livello globale?*

L'Austria con il suo know-how nel campo delle centrali idroelettriche possiede un vero tesoro, sia sul fronte economico-tecnico che su quello ecologico. Sarebbe facile diventare il leader di mercato a livello globale.

Univ.-Prof. DI Dr. Stefan Schmutz

**Schmutz:** Il prodotto „Tecnologia dell'energia idroelettrica sostenibile“ potrebbe essere offerto in tutto il mondo, portandosi dietro an-

che le tecniche delle singole aziende. Solo nei Balcani nei prossimi anni verranno progettate e costruite centinaia di centrali idroelettriche. Sarebbe assolutamente auspicabile che queste centrali fossero costruite in modo sostenibile fin dall'inizio. In Austria ci sarebbero le conoscenze per farlo, sull'argomento bisognerebbe solo impegnarsi di più a livello politico e mostrare maggiore impegno.

*Se potesse far attuare una misura politica relativa alle acque austriache, quale sarebbe?*

**Schmutz:** Purtroppo l'ecologia non ha alcun ruolo in politica. La direttiva quadro sulle acque stabilita dall'Unione europea, che definisce il quadro giuridico per la politica in materia di acque dell'Unione europea, è ancora lontana dall'essere pienamente attuata in Austria. Non si tratta di somme di denaro considerevoli. Sarebbero necessari solo circa 20 milioni di euro all'anno per avviare gli investimenti opportuni. Ma al momento in questo fondo ci sono zero euro. Questo deve cambiare!

*Cosa può fare la singola persona per migliorare le acque austriache?*

**Schmutz:** Molto. È importante informarsi. Si possono dare spunti di riflessione e avviare processi. Esercitare i diritti civili a livello municipale, per esempio, quando si tratta di progetti edilizi in zone di protezione dalle inondazioni, mettere in movimento il risanamento delle acque nelle immediate vicinanze. La singola persona è fondamentale in questo processo.

# \*INFO BOX

## ACQUA PULITA E SERVIZI IGIENICO-SANITARI



### OBIETTIVO DI SVILUPPO SOSTENIBILE (SDG) N. 6

Garantire a tutti la disponibilità  
e la gestione sostenibile dell'acqua  
e delle strutture igienico-sanitarie.

L'accesso all'acqua pulita per tutti è un aspetto essenziale del mondo in cui vogliamo vivere, dunque un diritto dell'uomo. Sul nostro pianeta c'è sufficiente acqua potabile. Ma a causa di rallentamenti economici o infrastrutture scadenti, ogni anno muoiono milioni di persone, gran parte di queste sono bambini, a causa di malattie dovute ad approvvigionamento di acqua, servizi sanitari e livelli d'igiene inadeguati.

Questo ha un impatto negativo sulla sicurezza alimentare, sui mezzi di sostentamento e sulle opportunità di istruzione delle famiglie povere di tutto il mondo. La siccità colpisce alcuni dei paesi più poveri del mondo, aggravando fame e malnutrizione. In una prospettiva odierna, è probabile che entro il 2050 almeno una persona su quattro vivrà in un paese colpito da carenza cronica o ricorrente di acqua dolce.

OBIETTIVI DI SVILUPPO DEL PIANO D'AZIONE  
DELL'UE FINO AL 2030, COSÌ COME SONO STATI  
INSERITI ANCHE NELL'AGENDA 2030 PER LO  
SVILUPPO SOSTENIBILE DEL GOVERNO  
FEDERALE DELL'AUSTRIA:

- Ottenere l'accesso universale ed equo all'acqua potabile sicura ed economica per tutti.
- Ottenere l'accesso ad impianti sanitari e igienici adeguati ed equi per tutti, prestando particolare attenzione ai bisogni di donne e bambini e a chi si trova in situazioni di vulnerabilità.
- Migliorare la qualità dell'acqua, riducendo l'inquinamento, dimezzando la quantità di acque reflue non trattate e aumentando considerevolmente il riciclaggio e il reimpiego sicuro a livello globale.
- Aumentare considerevolmente l'efficienza nell'utilizzo dell'acqua in ogni settore e garantire approvvigionamenti e forniture sostenibili di acqua potabile.
- Implementare una gestione delle risorse idriche integrata a tutti i livelli, anche tramite la cooperazione transfrontaliera.
- Proteggere e risanare gli ecosistemi legati all'acqua, comprese le montagne, le foreste, le paludi, i fiumi, le falde acquifere e i laghi (già entro il 2020).
- Espandere la cooperazione internazionale e il supporto per creare attività e programmi legati all'acqua e agli impianti igienici nei paesi in via di sviluppo, compresa la raccolta e conservazione dell'acqua, la desalinizzazione, l'efficienza idrica, il trattamento delle acque reflue e le tecnologie di riciclaggio e reimpiego.
- Supportare e rafforzare la partecipazione delle comunità locali nel miglioramento della gestione dell'acqua e degli impianti igienico-sanitari.



# VALUTAZIONE DELLA



# SOSTENIBILITÀ DEL TEMA ACQUA



**Mag. Wolfgang Pinner**  
Responsabile Sustainable and Responsible  
Investment di Raiffeisen Capital  
Management

La disponibilità della "materia prima" acqua è limitata. Il focus dei dialoghi con le aziende sull'argomento dovrebbe pertanto essere, da un lato, la conservazione della risorsa e, dall'altro, la garanzia di qualità dell'acqua. In relazione al tema dell'acqua,

il dialogo con le imprese del team della sostenibilità di Raiffeisen Capital Management riguarda quindi attività di engagement con alcune aziende dei settori fornitura idrica, acque reflue e analisi dell'acqua. »

- 1 In che misura si riflettono nella vostra gamma di prodotti e servizi i temi dell'acqua e della sua scarsità? Qual è lo sviluppo storico della vostra azienda in questo contesto?**
- 2 Quali potenziali opportunità e rischi pone il tema della scarsità di acqua per la vostra azienda?**
- 3 Come gestite lo status quo e il potenziale delle risorse idriche nelle singole regioni in cui operate?**
- 4 Le regioni colpite da scarsità di acqua evidenziano tendenze che influenzano le attività della vostra azienda?**
- 5 Qual è l'impatto positivo che hanno i prodotti e servizi della vostra azienda sul tema della scarsità dell'acqua?**
- 6 Qual è il vostro approccio alla garanzia della qualità dell'acqua?**
- 7 Come definite l'acqua „pura“, o meglio, la qualità dell'acqua potabile?**

**1** Le aziende dei settori più diversi sviluppano le proprie rispettive strategie per contrastare il tema della carenza idrica o dello "stress idrico". Il tema dello stress idrico è una definizione più ampia rispetto alla carenza idrica, che include anche la disponibilità, la qualità e l'accessibilità dell'acqua. Le società interpellate da noi hanno un collegamento diretto con il tema della scarsità dell'acqua e dello stress idrico. L'azienda di approvvigionamento idrico americana „American Water“, per esempio, si considera un fornitore che vuole garantire un approvvigionamento idrico senza difficoltà per i propri clienti. D'altra parte, „Novozymes“, un'azienda biotecnologica danese, vuole aiutare i consumatori a ridurre il proprio consumo di acqua. L'uso di enzimi è un modo per ridurre il consumo di acqua, d'altra parte, la produzione di enzimi è considerata ad alta intensità di acqua e produce una grande quantità di acque reflue. „Acciona“, un conglomerato spagnolo attivo, tra l'altro, nel campo dell'approvvigionamento di acqua potabile, si occupa attivamente della lotta allo stress idrico nel suo "Sustainability Master Plan 2020". Infine, l'obiettivo principale del produttore svizzero di articoli sanitari „Geberit“ è rendere l'uso dell'acqua più efficiente.

**2** In linea di principio, i rischi legati alla scarsità d'acqua e allo stress idrico devono essere considerati diversamente da luogo a luogo. Le industrie fortemente colpite sono l'agri-

coltura e l'industria mineraria. Ma anche altri settori stanno sviluppando concetti per combattere la carenza idrica. „Suez“, un gruppo francese di tecnologie ambientali, per esempio, ha esaminato a fondo tutti i suoi siti nel 2016 e 2017 per valutare lo status della carenza idrica nei propri impianti. In generale, i cosiddetti „Environmental and Industrial Risk Officers“ locali presentano alla società la loro valutazione dei potenziali scenari di scarsità idrica.

**3,4** Le risorse alternative per l'acqua dolce sono, a seconda dello scenario di utilizzo, il riutilizzo dell'acqua industriale – chiamato anche riciclaggio dell'acqua – e la desalinizzazione dell'acqua di mare. In entrambi i casi, i tassi di crescita sono stati molto alti nell'ultimo periodo. Secondo „Suez“, il mercato della desalinizzazione dell'acqua di mare dovrebbe aumentare da 10 miliardi di dollari USA nel 2016 a 23 miliardi di dollari USA nel 2025. Tra i paesi che puntano maggiormente sulla desalinizzazione troviamo Australia, Israele e gli Stati del Golfo. Periodi di siccità di grandi proporzioni, che hanno portato al razionamento dell'acqua per uso domestico e industriale, colpiscono a intervalli regolari Città del Capo e, tra il 2013 e il 2016, sono stati osservati anche in California. Anche le aziende possono essere colpite, se l'approvvigionamento idrico della popolazione non può più essere garantito. Esempi in questo contesto sono „Coca-Cola“ o „Nestlé“, che hanno dovuto interrompere l'attività – alme-

no temporaneamente – a causa di problemi di approvvigionamento idrico regionale.

**5** I prodotti e servizi che affrontano la carenza idrica riguardano, tra l'altro, i temi della gestione delle acque e del trattamento delle acque reflue. „Suez“ – attiva nel campo dell'approvvigionamento idrico – offre soluzioni digitali per una „gestione dell'acqua in tempo reale“. Già il 20% dei clienti dell'azienda dispone dei cosiddetti „contatori intelligenti“.

**6** Nel campo della garanzia della qualità, alcune aziende fanno affidamento su ISO 22000, uno standard globale per la certificazione dei sistemi di gestione della sicurezza alimentare. Per quanto riguarda l'inquinamento dell'acqua, i cosiddetti „inquinanti emergenti“ rappresentano un nuovo problema. Tra questi rientrano i farmaci e gli interferenti endocrini. Gli interferenti endocrini sono sostanze che causano alterazioni del sistema ormonale e sono potenzialmente dannosi per la salute.

**7** L'acqua pura o „CleanWater“ è definita da „American Water“ come acqua reflua trattata, l'acqua potabile invece come acqua consegnata ai clienti. Per ottenere l'acqua pura, durante il trattamento è necessaria una riduzione dell'inquinamento, che di solito riguarda le sostanze organiche, l'azoto e il fosforo. Esistono numerosi standard per l'acqua potabile, come le linee guida dell'OMS, una direttiva dell'UE e linee guida nazionali più stringenti.

ACQUA

# SOCIETÀ IN PRIMO PIANO

## XYLEM

„Xylem“ è un'azienda leader mondiale nel settore della tecnologia dell'acqua efficiente e sostenibile, che fornisce soluzioni innovative per ridurre il consumo di energia e i costi di manutenzione. La gamma offerta comprende prodotti, applicazioni e soluzioni per il miglioramento sostenibile del trasporto, trattamento e controllo dell'acqua. Fra questi rientrano pompe, impianti per incremento di pressione, propulsori, valvole, sistemi di controllo e soluzioni complete per applicazioni nei settori agricoltura e paesaggio, tecnologia per la casa e l'edilizia, industria e gestione comunale delle acque. Tra i marchi Xylem ci sono AC Fire, Bell & Gossett, Flojet, Gould's Water Technology, Jabsco e Lowara.

La società Xylem è stata costituita nel 2011 come spin-off del business dell'acqua di „ITT Corporation“. La sede della società, che ha oltre 16.000 dipendenti in tutto il mondo, si trova a Rye Brook, nello Stato di New York.

Di seguito vengono presentati tre temi principali con rilevanza in termini di sostenibilità per Xylem.

### TECNOLOGIE PULITE & TUTELA DEL CLIMA

Concentrandosi sulle infrastrutture idriche e sul trattamento dell'acqua, l'azienda è ben radicata nel mercato delle >>

tecnologie pulite. La quota del fatturato in quest'area è nettamente superiore al 50%. Nel 2016 c'è stata l'acquisizione della società „Sensus“ con focus sui contatori intelligenti. L'acquisizione di „Sensus“ e gli alti investimenti nella ricerca e sviluppo dovevano garantire la quota di mercato di Xylem nel settore delle tecnologie pulite anche in futuro.

I prodotti di Xylem aiutano i clienti a ridurre la propria „impronta ecologica individuale“. Questa riguarda anche la misurabilità degli effetti causati dai cambiamenti climatici, come le forti piogge o i periodi prolungati di siccità. In questo campo, Xylem offre tecnologie moderne applicate ai sensori e la misurazione della qualità, del livello e del flusso dell'acqua. Dopo l'annuncio dell'uscita degli USA dall'Accordo sul clima di Parigi, Xylem ha rilasciato una dichiarazione che ribadisce l'impegno irrevocabile della società nella lotta al cambiamento climatico.

### OBIETTIVI AZIENDALI SOSTENIBILI

La compatibilità degli obiettivi aziendali in materia di sostenibilità con gli Obiettivi di sviluppo sostenibile dell'ONU e con i principi del Global Compact dell'ONU verrà ulteriormente aumentata in futuro. Attualmente, gli obiettivi aziendali sostenibili di Xylem includono, ad esempio, il

miglioramento dell'efficienza energetica delle linee di produzione di Xylem, la riduzione del consumo di acqua del 25%, la riduzione delle emissioni di gas serra del 20%, la riduzione del 20% dei rifiuti da collocare in discarica e la netta riduzione del numero degli incidenti. Tutti questi obiettivi vengono perseguiti, la base di riferimento è l'anno 2015.

### XYLEM-WATERMARK

Con questa iniziativa, Xylem mira a ridurre il problema della mancanza di acqua e dei servizi igienico-sanitari che ancora esiste in molti paesi del mondo e a migliorare gli standard di igiene. Xylem-Watermark ha deciso di fare suo il motto „Because Every Drop Counts“.

L'obiettivo di un approvvigionamento idrico più sicuro viene perseguito con tre diversi approcci. Da un lato, nelle scuole e nei comuni vengono supportati progetti per un accesso diretto alle fonti di acqua pulita con l'aiuto di pompe e torri dell'acqua. D'altra parte, sono stati avviati programmi di apprendimento sull'acqua, lo smaltimento delle acque reflue e l'igiene. La terza parte del programma è dedicata allo sviluppo di programmi di emergenza per mitigare le conseguenze delle catastrofi e, per esempio, fornire alle persone l'accesso all'acqua potabile subito dopo un disastro ambientale.

# SOSTENIBILITÀ NEL SISTEMA FINANZIARIO PANORAMICA SUL PIANO D'AZIONE DELL'UE

Il sistema finanziario dovrebbe sostenere l'UE nel raggiungere i suoi obiettivi di tutela del clima. Questo richiederà circa 180 miliardi di euro per ulteriori investimenti.

Dr. Heinz Macher

Vivi degli interessi o degli alberi tagliati nel bosco e non toccare il tuo capitale, cioè il bosco nel suo insieme, altrimenti presto non possederai più niente. La definizione della sostenibilità appena descritta ha oltre trecento anni. Si è instaurata una visione della sostenibilità, che è basata in modo pluridimensionale su fattori ecologici, sociali e di governance aziendale orientati a lungo termine.

## UE E SOSTENIBILITÀ

La Commissione europea interpreta la sostenibilità nel sistema finanziario in modo leggermente diverso. Il sistema finanziario dovrebbe sostenere l'UE nel raggiungere i suoi obiettivi di tutela del clima (p. es. riduzione del 40% delle emissioni di gas serra entro il 2030). Questo richiederà circa 180 miliardi di euro per ulteriori investimenti. Per sostenere al meglio il finanziamento degli obiettivi, nel marzo 2018 la Commissione europea ha adottato un piano d'azione per un'economia più rispettosa dell'ambiente e pulita. L'UE giustifica la sua recente passione per il tema della sostenibilità con l'obiettivo di rendere gli investitori più consapevoli su come viene speso il loro denaro. >>

Si vogliono promuovere preferenze verso la sostenibilità e quindi far investire più capitale in attività sostenibili. Questo, a sua volta, dovrebbe portare a un pianeta più sano e ridurre i danni economici causati dalle catastrofi naturali. Collegato a questo – nel linguaggio della finanza – ci dovrebbe anche essere un adeguato rendimento per l'investitore, e così il ciclo si chiude.

Sembra semplice, ma è difficile da regolamentare. La Commissione europea ci ha provato:

## PREMESSE

Partendo dall'“Accordo di Parigi” del dicembre 2015, a dicembre 2016 la Commissione europea ha lanciato un „High-Level Expert Group on Sustainable Finance“. Questo gruppo di esperti ha presentato la sua relazione finale nel gennaio del 2018. Questa relazione ha rappresentato la base del suddetto piano d'azione dell'UE.

## DEFINIZIONE DELLA SOSTENIBILITÀ

Che cosa è un'attività sostenibile da promuovere? A questo proposito la Commis-

sione europea ha presentato un sistema di classificazione („taxonomy“): Sostenibili sono quelle attività che raggiungono in particolare gli obiettivi ecologici. Queste attività verranno identificate in base a „criteri di screening“. Ad esempio, aumentare l'efficienza energetica è un „criterio di screening“ per l'obiettivo ambientale „Mitigazione dei cambiamenti climatici“. In questo modo l'aumento dell'efficienza energetica viene classificato come attività sostenibile in cui investire. La Commissione europea ha già annunciato di voler classificare, oltre agli obiettivi ambientali, anche gli obiettivi sostenibili legati ai temi del „sociale“ e della „governance“. Tuttavia, finora non ha fornito ulteriori dettagli su questo argomento.

## CREAZIONE DI UN SIGILLO UE PER I “PRODOTTI FINANZIARI VERDI”

Una volta definite le attività sostenibili, il passo successivo sarà l'assegnazione di marchi di qualità (“label”) per i prodotti finanziari verdi. In questo modo si vuole evitare il „green-washing“, cioè il dare “l'impressione” della sostenibilità, anche se questa non è corroborata dai fatti.



Dr. Heinz Macher  
Responsabile del team  
Regulation/Tax/Compliance di  
Raiffeisen Capital Management

FONDI  
SOSTENIBILIFONDI  
SOSTENIBILI

Gli investitori che intendono investire nei fondi sostenibili Raiffeisen possono scegliere fra:

Denominazione del fondo	Tipologia	Orizzonte d'investimento	Obiettivo d'investimento
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	Obbligazionario	3 anni	Rendimenti regolari
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	Bilanciato	8 anni	Crescita sostenuta del capitale
Raiffeisen Azionario Sostenibile	Azionario	10 anni	Crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi superiori
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	Azionario emergente	10 anni	Crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi superiori
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	Bilanciato	5 anni	Crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi superiori
Raiffeisen Sostenibile Solidità	Bilanciato	5 anni	Crescita moderata del capitale
Raiffeisen GreenBonds	Obbligazionario	5 anni	Crescita moderata del capitale
Raiffeisen Sostenibile Momentum	Azionario	10 anni	Crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi superiori

I fondi sostenibili di Raiffeisen investono solo in titoli che sono classificati come responsabili e sostenibili secondo criteri sociali, ecologici ed etici. Allo stesso tempo, non si investe in parti-

colari settori come gli armamenti o l'ingegneria genetica vegetale oltre che nelle aziende che violano le norme internazionali come, per esempio, i diritti del lavoro e i diritti umani.

Per le pagine 26 e 27: Il Raiffeisen Azionario Sostenibile e il Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti presentano una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso. Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è possibile investire in derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Il Regolamento del Raiffeisen Sostenibile Diversificato è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Sostenibile Diversificato può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi

Bassi, Svezia, Spagna. I prospetti pubblicati e i documenti contenenti le informazioni per i clienti (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi sostenibili della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at). I prospetti pubblicati e le Informazioni chiave per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG) nonché i documenti contenenti le informazioni per i clienti (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH (RSI) sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.raiffeisen-salzburg-invest.com](http://www.raiffeisen-salzburg-invest.com), quelli dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH sono disponibili in lingua tedesca e inglese sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

## ESG-SCORE

Il Raiffeisen-ESG-Score è una misura per valutare la sostenibilità di un'azienda o di un fondo d'investimento. Per ogni azienda vengono valutate le dimensioni "ambiente", "società" e "governo societario" in base a diversi criteri e poi aggregati per formare il Raiffeisen-ESG-Score. ESG è l'abbreviazione dei concetti "Environment, Social e Governance", vale a dire la traduzione inglese delle tre dimensioni valutate.

Per calcolare il Raiffeisen ESG-Score di un fondo, le valutazioni delle società in cui si investe vengono ponderate con la quota della società nel patrimonio del fondo alla rispettiva data di riferimento.

L'intervallo va da zero a 100, e ciò significa: più è alto il punteggio raggiunto, più è alta la valutazione della sostenibilità.

## Raiffeisen-ESG-Score della gamma dei fondi per investitori privati e investitori istituzionali

Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	71,5
Raiffeisen Sostenibile Solidità	72,3
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	71,8
Raiffeisen Azionario Sostenibile	71,2

## Raiffeisen-ESG-Score dall'offerta di fondi per investitori istituzionali

Raiffeisen Sostenibile Momentum	71,6
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	57,1
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	74,8
Raiffeisen GreenBonds	69,8

Aggiornamento al 31 Agosto 2018



Il logo europeo sulla trasparenza dei fondi sostenibili indica che Raiffeisen Capital Management si impegna a mettere a disposizione informazioni in modo corretto, adeguato e tempestivo al fine di offrire la possibilità alle persone interessate e, in particolare, ai clienti, di comprendere gli approcci e i metodi dell'investimento sostenibile dei relativi fondi. Informazioni dettagliate sul codice europeo della trasparenza sono disponibili sul sito [www.eurosif.org](http://www.eurosif.org). Il codice della trasparenza è gestito da Eurosif, un'organizzazione indipendente. Il logo europeo SRI-Transparency indica l'impegno del gestore sopra descritto e non va inteso come appoggio a una particolare azienda, organizzazione o persona.

**Raiffeisen  
Capital Management**

