

Investire in maniera responsabile. Facendo del Bene.

Intervista a Marco Di Giacomo, Sales Manager di Raiffeisen Capital Management e relatore nella recente Conferenza organizzata dalla CEI sugli investimenti socialmente responsabili

Il presente documento ha scopo informativo per consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi della gamma Raiffeisen PAXetBONUM.

- **Marco Di Giacomo**, sales manager ed esperto di sostenibilità all'interno del team italiano di Raiffeisen Capital Management, ha partecipato in veste di relatore alla conferenza "La Chiesa Cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici, di responsabilità sociale, ambientale e di governance" organizzata dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) a Roma lo scorso 26 ottobre;
- La gamma Raiffeisen PAXetBONUM: Investimenti etici in base alle "Linee Guida sugli Investimenti etici della Conferenza Episcopale Austriaca (CEA) e delle Comunità Religiose austriache";
- La gamma PAXetBONUM è costituita dal **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** (un fondo azionario globale orientato al valore basato su criteri etici, collocabile in Italia dal 22 Maggio 2019) e dal **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** (un fondo obbligazionario globale basato su criteri etici, collocabile in Italia dal 1 Agosto 2019);
- I due fondi della gamma sono stati analizzati dalla società di consulenza da **Nummus.Info**, partecipata dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) e da altri enti religiosi, che ha certificato l'aderenza dei fondi alle linee guida della CEI alla CEA concedendo il **Label Nummus Ethics Catholics Principles**.



Lo scorso 26 Ottobre 2020 si è tenuta presso il Centro Congressi di Roma una conferenza organizzata dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) intitolata "La Chiesa Cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici, di responsabilità sociale, ambientale e di governance" alla quale ha partecipato anche Raiffeisen Capital Management.

Dopo una prima parte, incentrata sulla genesi ed i contenuti delle Linee Guida per gli investimenti etici della CEI, nella seconda parte della conferenza sono state affrontate le applicazioni pratiche delle linee guida nelle scelte d'investimento. È in questa seconda parte che è intervenuto in veste di relatore anche **Marco Di Giacomo, sales manager ed esperto di sostenibilità del team italiano di Raiffeisen Capital Management**.

In occasione di questa partecipazione, che da sola indica la posizione di rilievo raggiunta in Italia da Raiffeisen Capital Management come gestore socialmente responsabile, abbiamo posto al dott. Di Giacomo alcune domande su vari temi legati al know-how e ai prodotti di Raiffeisen nel campo degli investimenti etici:

1. Da che cosa è scaturita l'idea di creare in Raiffeisen dei portafogli coerenti con i valori della Dottrina Cattolica?

La motivazione che sta dietro alla creazione di prodotti coerenti con i valori della Dottrina Cattolica, ovvero della linea di fondi "Raiffeisen PAXetBONUM", sono da ricercare innanzitutto nel **DNA del nostro gruppo bancario**. Il signor Friedrich Wilhelm Raiffeisen nasce nel 1818 in Germania, profondamente religioso e cattolico, diventò a 27 anni primo cittadino di un gruppo di 22 comuni rurali nella regione tedesca della Renania e, per far ripartire l'economia locale, costituì il primo modello di Cassa Cooperativa basata su valori cattolici. Da lì a pochi anni il suo messaggio, "ciò che è proibito al singolo è permesso ai tanti", diede avvio al proliferarsi delle "Raiffeisen Kassen" in tutta la Germania, Svizzera, Austria e Alto Adige. Il suo messaggio fu raccolto ed amplificato dal parroco trentino Don Lorenzo Guetti (già membro del parlamento austro-ungarico) e promotore a fine '800 del modello cooperativo in Italia. Tornando ai nostri giorni, la pubblicazione nel

gennaio 2018, con il patrocinio del cardinale di Vienna, Christoph Schönborn, di **Linee Guida per gli Investimenti etici della Conferenza Episcopale Austriaca e delle Comunità Religiose Austriache** ("Ethische Geldanlagen der Österreichischen Bischofskonferenz und der Ordensgemeinschaften Österreich"), ha rappresentato un impulso fondamentale per il lancio di questa nuova linea di prodotti.

2. Come avete integrato queste Linee Guida all'interno del vostro processo di investimento?

Il rigoroso processo di investimento sostenibile di Raiffeisen Capital Management parte già da una **lista di esclusioni** che permette di escludere imprese che producono armamenti o carbone, Stati dove ancora vige la pena di morte o dittature, investimenti su materie prime alimentari che, se da un lato arricchiscono qualche speculatore, dall'altro mettono in grave difficoltà intere popolazioni. Anche **l'integrazione di analisi socio-ambientali (ESG)** permette di osservare Stati ed imprese da altre angolazioni, permettendo di estendere le valutazioni anche all'ambito dei diritti umani, della condanna del lavoro minorile, del rispetto dei trattati ambientali internazionali. Inoltre, **l'aggiunta di alcuni criteri di esclusione di stampo "cattolico"** - come l'eliminazione di quelle aziende che, anche in via del tutto residuale, non rispettano codici etici sulla riproduzione umana, sull'eutanasia, sulla produzione di materiale pornografico - si è rivelata facilmente integrabile nel nostro modello. L'obiettivo delle Linee Guida della Conferenza Episcopale Austriaca (CEA) si fondano su 3 semplici ma precise indicazioni. La finanza deve: 1) **evitare di investire nel "male"** - criteri di esclusione settoriali e "norm-based"; 2) **sostenere il "Bene"** - grazie ad un'attenta e rigorosa analisi ESG; 3) **stimolare verso il "meglio"** - grazie al rapporto costante con le imprese monitorate tramite "soft Engagement" ed in quelle in cui si è investite grazie "all'hard Engagement".



3. Quali sono le principali differenze tra i principi della CEA (Conferenza Episcopale Austriaca) e della CEI (Conferenza Episcopale Italiana)?

Le linee Guida delle conferenze episcopali cattoliche di due Paesi confinanti come l'Austria e l'Italia possono essere considerate come pressoché identiche perché entrambe sono basate su fondamenti teologici cristiani e sono molto vicine, alcune sottili e differenti sfumature sono date da differenti approcci culturali.

Il **documento austriaco** è nella sua essenza molto austero e molto preciso, anche tecnicamente, con una tabella in appendice che definisce per ogni criterio l'applicabilità all'impresa produttiva, alla tipologia di commercializzazione e, ancora più precisamente, indica se nell'analizzare un determinato principio lo si deve considerare come applicabile allo Stato o all'impresa e, nel caso di quest'ultima, anche alla sua partecipata (affiliata) o alla sua capogruppo e/o a tutta la catena delle forniture, lasciando al gestore finanziario pochi ambiti di discrezionalità strutturale lasciando ovviamente ampio mandato nella gestione finanziaria. Le **Linee Guida italiane**, pur molto precise e rigorose, hanno un approccio improntato sulla "misericordia", con criteri e principi più elastici e meno definiti, il che permette ad un gestore finanziario di avere lo stesso approccio "integrale" ma di poter motivare maggiormente le proprie scelte rispetto alle analisi fatte sullo specifico Stato o impresa in cui ha deciso di investire. Volendo parlare il nostro linguaggio finanziario, esse hanno **lo stesso obiettivo di investimento ma con due "benchmark" lievemente differenti**.

4. Perché avete deciso di far analizzare e certificare i vostri fondi da Nummus.Info?

Mi piace intanto ricordare che i nostri fondi hanno ricevuto da Nummus.info **una doppia analisi e una doppia certificazione**, sia sul rispetto delle Linee Guida austriache che su quelle italiane, e che la precisa analisi di Nummus.Info scende anche ad analizzare la qualità del processo di investimento e alla coerenza della società di gestione con i principi stessi. Nummus.Info è una società con sede a Trento e partecipata, tra gli altri, dalla Conferenza Episcopale Italiana. Essa opera già da parecchi anni con bravissimi professionisti di ampia e consolidata esperienza che aiutano gli enti ecclesiali - come le diocesi, gli istituti di sostentamento del clero, le Caritas, nonché enti religiosi e fondazioni cattoliche - nell'aggregare i patrimoni finanziari e nel controllarli sia sotto il profilo del rischio finanziario ma anche e soprattutto sotto il profilo etico-socio-ambientale, così da **rendere coerenti "la Parola" con "l'Azione" cattolica**. L'invito a partecipare all'evento di

presentazione delle Linee Guida italiane organizzato dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) e tenutosi lo scorso 26 Ottobre 2020 ci è stato rivolto dalla stessa Nummus.Info a valle di un percorso durato quasi 2 anni in cui ci siamo confrontati ed arricchiti grazie ad un sincero e leale dialogo di grande auspicio per un innovativo modello di "Finanza Cattolica", che a me piace definire "Finanza Biblica" a ricordo del fatto che l'umanità tutta, anche nella gestione del denaro, dovrebbe essere orientata alla fratellanza. Solo attraverso un impegno comune potremo lasciare il mondo come un luogo migliore di come lo abbiamo trovato.

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM:

Un fondo azionario globale orientato al valore

L'universo di investimento del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM, disponibile per il collocamento retail in Italia dal 22 Maggio 2019, è costituito da circa 3.600 società di tutto il mondo, domiciliate o operanti principalmente in mercati azionari sviluppati. L'investimento orientato al valore costituisce la base per la selezione dei titoli azionari (detto in modo semplice: l'obiettivo è quello di acquisire azioni di buone società a prezzi favorevoli o di acquisire società eccezionali a prezzi almeno corretti). Dopo questa fase di analisi, permangono circa 70-90 società che formano il portafoglio del fondo. L'attenzione si concentra sul potenziale di rendimento a lungo termine di un'azienda. Fluttuazioni di breve termine o cali dei prezzi potrebbero quindi offrire opportunità per creare o aumentare posizioni in aziende fondamentalmente buone a prezzi più bassi. L'attenzione è focalizzata su strategie e processi coerenti e di lungo periodo invece che su attività nel breve termine. Anche in questo caso, la filosofia dei fondi Raiffeisen si inserisce nelle linee guida sugli investimenti etici della Chiesa Cattolica, che sostiene gli investimenti a lungo termine e respinge la speculazione finanziaria di breve termine.

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM: Informazioni Principali

Struttura legale	Fondo comune d'investimento UCITS, di diritto austriaco, liquidità giornaliera				
Data di lancio	1 Aprile 2019 / AT0000A261L7 (classe con il track record più esteso)				
Commissioni di gestione	Retail	1,50 % p.a.	EUR	AT0000A261H5	Ad accumulazione
	Istituzionale	0,75 % p.a.	EUR	AT0000A261L7	Ad accumulazione

Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM

Dal 1 Settembre 2020 un fondo obbligazionario pienamente globale e sostenibile, incentrato su criteri etici

Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM, disponibile per il collocamento retail in Italia dal 1 Agosto 2019, **dal 1 Settembre 2020 ha subito una modifica del proprio processo d'investimento**. Mentre in passato il fondo era più simile ad un fondo di breve termine prevalentemente investito in titoli societari e governativi in euro, oggi il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM si caratterizza per la maggiore duration dei titoli in portafoglio, per una maggiore flessibilità nella scelta degli investimenti e per una diversificazione su una più ampia gamma di titoli obbligazionari globali. Infatti, il fondo può oggi investire in titoli di Stato in euro ma anche in titoli di Stato in valuta estera dei mercati sviluppati (max. 25% del portafoglio), può investire in obbligazioni societarie "investment grade" ma anche in titoli "high yield" (max. 20% del portafoglio), nonché in obbligazioni dei mercati emergenti in valuta "forte" o in valuta locale (in entrambe i casi fino ad un massimo del 20% del portafoglio). Infine, esso può investire fino al 10% del proprio portafoglio in fondi. I derivati sono permessi solo a scopo di copertura e la percentuale di titoli in valuta estera non può superare il 50% del portafoglio. Le fluttuazioni valutarie hanno quindi un impatto sull'andamento del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM.

Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM: Informazioni Principali

Struttura legale	Fondo comune d'investimento UCITS, di diritto austriaco, liquidità giornaliera				
Data di lancio	22 Luglio 2003 / AT0000707393 (classe con il track record più esteso)				
Ulteriori importanti date	15 Maggio 2019 - cambio denominazione (precedentemente Raiffeisen Obbligazionario Etico)				
	01 Settembre 2020 - cambio profilo d'investimento del fondo				
Commissioni di gestione	Retail	0,60 % p.a.	EUR	AT0000A28LF2	Ad accumulazione
	Istituzionale	0,40 % p.a.	EUR	AT0000A28LGO	Ad accumulazione

La certificazione di Nummus.Info per i due fondi PAXetBONUM...e non solo

I fondi Raiffeisen PAXetBONUM sono stati analizzati da Nummus che ne ha **certificato l'aderenza** alle linee emanate dalla **Conferenza Episcopale Italiana (CEI)** il 25/02/2020 ed hanno ricevuto il Label **Nummus Ethics Catholic Principles**. Nummus.info è una società di consulenza partecipata da alcuni enti religiosi, tra cui la Conferenza Episcopale Italiana (CEI). Nata come supporto alla CEI per il monitoraggio di portafoglio, l'attività si è evoluta nel corso degli anni anche a soggetti terzi. Le attività principali consistono nell'analisi di portafoglio sia dal punto di vista finanziario (rischio-rendimento), sia dal punto di vista etico-sostenibile. Nummus.Info già nel corso del 2019 aveva analizzato i due fondi Raiffeisen PAXetBONUM al fine di verificare ed approvare la coerenza delle sopracitate caratteristiche dei fondi alle Linee Guida della Conferenza Episcopale Austriaca (ovvero al documento pubblicato in Austria il primo gennaio 2018 sul n° 74 dell'Amtsblatt der "Osterreichischen Bishopskonferenz", la Gazzetta ufficiale della Conferenza Episcopale Austriaca).



Il certificato ottenuto da Nummus.Info, che ha validità annuale, recita: *i fondi Raiffeisen PAXetBONUM sono stati oggetto di "due diligence da parte di Nummus.Info che ha analizzato gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, il processo di investimento, le restrizioni e le esclusioni con la finalità di verificare la coerenza degli investimenti con le linee guida emanate dalla Conferenza Episcopale Italiana il giorno 24/07/2020. A seguito dell'analisi effettuata in data 18/08/20, Nummus.Info certifica che il fondo Raiffeisen Azionario PAXetBONUM e il fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM sono conformi con i principi e le linee guida di investimento elaborate del documento "La Chiesa cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici di responsabilità sociale, ambientale e di governance" del 25/02/2020.*

Questo importante riconoscimento per Raiffeisen Capital Management è stato inoltre consolidato dal fatto che **Nummus.Info ha decretato la conformità alle Linee Guida della CEI di altri 7 fondi della gamma dei fondi sostenibili Raiffeisen:**

Denominazione del fondo	Tipologia	Orizzonte d'investimento	Obiettivo d'investimento
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	Obbligazionario	3 anni	Rendimenti regolari
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	Obbligazionari	5 anni	Rendimenti regolari
Raiffeisen Az. Sostenibile Mercati Emergenti	Az. emergente	10 anni	Crescita del capitale nel lungo periodo ma con rischi superiori
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	Bilanciato	5 anni	Crescita moderata del capitale
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 ma con rischi superiori

I fondi Raiffeisen PAXetBONUM non sono naturalmente adatti esclusivamente per la Chiesa Cattolica o per organizzazioni ecclesiastiche e religiose. Sono piuttosto aperti a tutti gli investitori che si assumono la responsabilità dell'impatto dei propri investimenti e desiderano allinearli a questi principi etici.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono associati a rischi elevati, che possono portare anche a perdite del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per la clientela (KID, Key Investor Information) del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM e del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM sono disponibili all'indirizzo www.rcm-international.at/it in lingua inglese e, nel caso del KID, in italiano.

Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto e il basso, non è quindi possibile escludere anche perdite di capitale.

Il Regolamento del fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia e Paesi Bassi.

Disclaimer

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate. Data di aggiornamento: 25.11.2020, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

Impressum

Titolare della pubblicazione: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore, redazione: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Per favore, prima di stampare
pensa all'ambiente

