



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM:

Il fondo azionario globale che investe secondo i rigorosi criteri etici della Conferenza Episcopale Austriaca

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 del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM.

1. A che segmento di investitori è dedicato il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM?

La nostra famiglia di prodotti PAXetBONUM comprende un fondo azionario e un fondo obbligazionario. Questi fondi sono indirizzati a istituzioni come chiese, monasteri e organizzazioni collegate alla chiesa. I fondi rappresentano anche un'opzione per quei clienti privati che vorrebbero che i propri valori etici ed ecclesiastici venissero implementati nei propri investimenti.

2. Quali sono le differenze rispetto al processo investimento SRI di Raiffeisen Capital Management?

Siamo molto orgogliosi dei nostri fondi sostenibili e del patrimonio di conoscenze che abbiamo accumulato investendo in questi prodotti nel tempo. La conoscenza dei nostri prodotti SRI ci fornisce una solida base per gestire anche la famiglia dei fondi PAXetBONUM. Le differenze stanno nei dettagli, dove alcune pratiche commerciali sono viste, ad esempio, in modo ancora più severo dal punto di vista etico. Ad esempio: nel settore farmaceutico i fondi PAXetBONUM seguono norme più rigorose quando si tratta, fra le altre cose, di medicina legata alla riproduzione.

3. Relativamente al tema delle "esclusioni", quali settori evidenziano le principali problematiche per questo tipo di investimento?

A livello globale, in ogni settore vi è un'ampia varietà di aziende diverse che possono essere selezionate per questo tipo di investimenti. Le problematiche riscontrate finora sono più una questione regionale. Dato che il nostro obiettivo è quello di selezionare le migliori aziende in ogni settore, possiamo vedere chiaramente che nella maggior parte dei settori le aziende europee sono chiaramente leader quando si tratta di sostenibilità mentre gli americani mostrano un'enorme necessità di recuperare il ritardo accumulato.

Composizione settoriale	Ponderazione
Finanziari	16,94%
Information Technology	16,47%
Health Care	12,72%
Industriali	12,17%
Telecomunicazioni	9,23%
Consumo discrezionale	9,08%
Consumo di base	8,78%
Utilities	4,83%
Materiali	4,09%
Immobiliare	2,96%
Energia	2,72%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.01.2020

Composizione geografica	Ponderazione
USA	56,64%
Germania	8,48%
Giappone	5,82%
Francia	4,41%
Regno Unito	4,10%
Danimarca	3,06%
Svezia	3,02%
Svizzera	2,86%
Norvegia	2,78%
Finlandia	2,56%
Austria	1,78%
Paesi Bassi	1,63%
Australia	1,46%
Spagna	1,38%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.01.2020

4. L'orientamento della CEA (Conferenza Episcopale Austriaca) è più o meno restrittivo rispetto alle altre Conferenze Episcopali Europee?



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Dal nostro punto di vista, l'insieme dei criteri della Conferenza Episcopale Austriaca è molto completo e dettagliato. Non siamo a conoscenza del fatto che in altri paesi dell'Europa centrale esistano standard paragonabili.

5. Esistono delle certificazioni relative a questo fondo?

Sì, sia il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM che il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM sono stati oggetto di un "due diligence", con esito positivo, da parte di Nummus.info, 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 ha analizzato i due fondi dal punto di vista:

- ✓ del portafoglio titoli;
- ✓ delle regole di investimento;
- ✓ delle restrizioni e delle esclusioni;



verificando e certificando la coerenza delle sopracitate caratteristiche dei fondi al documento pubblicato il primo gennaio 2018 sul n° 74 dell'Amtsblatt der "Osterreichischen Bishopskonferenz" (la Gazzetta ufficiale della Conferenza Episcopale Austriaca).

6. Che sinergie esistono tra il team di gestione del fondo ed il team SRI?

Le sinergie scaturiscono soprattutto dalla natura a lungo termine dei nostri investimenti: siamo investitori e non semplici "traders". La collaborazione tra il team di gestione della famiglia PAXetBONUM e il team SRI è molto buona. Mentre il team SRI fornisce l'universo investibile per i prodotti PAXetBONUM da utilizzare nel processo di investimento, il team di gestione dei fondi PAXetBONUM fornisce analisi qualitative e quantitative da utilizzare nella gestione di altri prodotti SRI. Su temi d'investimento specifici come, ad esempio, le innovazioni nel settore sanitario, ci scambiamo il nostro punto di vista anche su base informale.

7. Quanti titoli sono presenti in portafoglio?

Attualmente deteniamo un portafoglio concentrato di 65 azioni del fondo Raiffeisen Azionario PAXetBONUM.

Società - TOP10	Paese	Settore	Ponderazione
ResMed Inc	USA	Health Care	2,18%
NVIDIA Corp	USA	IT	2,13%
Applied Materials Inc	USA	IT	2,06%
Intel Corp	USA	IT	1,93%
Tiffany & Co	USA	Consumo discrez.	1,89%
S&P Global Inc	USA	Finanziari	1,87%
CenturyLink Inc	USA	Telecomunicazioni	1,81%
Owens Corning	USA	Industriali	1,81%
EVN AG	Austria	Utilities	1,79%
Alphabet Inc	USA	Telecomunicazioni	1,72%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.01.2020

8. Ci può spiegare la motivazione dietro la serie dei fondi PAXetBONUM?

Negli anni precedenti alla pubblicazione delle Linee Guida per gli Investimenti Etici della Conferenza Episcopale Austriaca, abbiamo avuto alcune collaborazioni per la costruzione di alcuni prodotti con vari enti ecclesiastici. Le sfide relative alla progettazione di questi prodotti erano quelle di unificare i diversi approcci o opinioni esistenti in un unico prodotto. I limiti differivano da un'organizzazione all'altra e rendevano difficile offrire un prodotto equilibrato e adatto alle esigenze di tutti. Con la pubblicazione delle Linee Guida, esiste ora un insieme di regole che unifica i requisiti per investire e risponde alle esigenze dell'organizzazione ecclesiastica nel suo insieme. I pilastri di queste condizioni quadro sono valori come la pace, la giustizia e l'integrità del creato. Il processo d'investimento dei fondi PAXetBONUM è quindi incentrato sulla combinazione tra i 3 approcci "prevenire - promuovere - cambiare". Queste tre componenti costituiscono il nucleo dell'approccio di investimento etico:

- ✓ Prevenire il Male (criteri di esclusione)
- ✓ Promozione del Bene (criteri positivi, "best in class")
- ✓ Cambiamento in meglio (dialogo con gli emittenti degli strumenti finanziari)

9. Come avviene la accurata selezione dei titoli investibili e poi quali criteri vengono presi in considerazione per la decisione finale di un investimento?

La base dei nostri investimenti è rappresentata dalle Linee Guida per gli Investimenti Etici della Conferenza Episcopale Austriaca. A ciò si aggiunge la conoscenza dei nostri



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

prodotti sostenibili e il processo di selezione è completato da un processo di investimento attivo, di tipo bottom-up, incentrato sul "value investing". Di conseguenza, il portafoglio contiene aziende in cui investiamo ma che non sono oggetto di trading.

L'universo di investimento del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM è costituito da circa 2.000 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 una fase di analisi dei criteri SRI ed etici, 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 anche 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 di azioni nel breve termine. Anche in questo caso, la filosofia dei fondi Raiffeisen si inserisce nelle linee guida sugli investimenti etici della Chiesa, che sostiene gli investimenti a lungo termine e respinge la speculazione finanziaria di breve termine

10. Per quanto riguarda la valutazione di eventuali controversie relative ad un emittente, le attività di "Engagement" e l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti, ci sono contatti periodici tra i gestori di Raiffeisen e qualche esponente della Conferenza episcopale Austriaca?

Vorremmo scomporre la risposta in più punti, non essendo in questo caso possibile una risposta unidimensionale. Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen KAG), uno dei principali asset managers austriaci, è consapevole dei propri doveri fiduciari nei confronti dei propri clienti. Nell'ambito di questi doveri, la Raiffeisen KAG interloquisce attivamente con le aziende - attraverso il cosiddetto processo di "engagement" - per tutelare al meglio gli interessi dei propri clienti. Questo "impegno" può servire a diversi scopi. Da un lato, per una valutazione più precisa della situazione finanziaria e dell'evoluzione delle aziende. Si potrebbe dire che in questo modo ci si concede uno "sguardo dietro le quinte". D'altro canto, l'engagement da

un punto di vista sostenibile serve anche a persuadere le aziende ad andare verso una migliore responsabilità sociale d'impresa (RSI) o una maggiore sostenibilità dell'azienda stessa. Questo miglioramento dovrebbe portare vantaggi "sostenibili" all'azienda e, in ultima analisi, anche ai proprietari, il che dovrebbe riflettersi anche in un miglioramento del risultato operativo a lungo termine.

Nell'ambito del "dialogo aziendale", Raiffeisen Capital Management distingue tra "engagement" (o impegno) proattivo ed engagement reattivo. Il dialogo proattivo e costruttivo con le aziende serve ad identificare possibili opportunità e rischi, finanziari e non, mentre la risposta mirata agli eventi attuali - attraverso il canale del dialogo reattivo - assicura la valutazione più accurata possibile dell'azienda, del suo ambiente e dei rischi potenziali.

I diritti di voto degli azionisti sono esercitati direttamente o indirettamente tramite delega. La nostra società persegue i propri principi, che si basano su una politica di corporate governance trasparente e sostenibile e vertono su argomenti di rilievo che vengono regolarmente discussi nelle assemblee degli azionisti.

Al momento non ci sono incontri regolari tra i gestori di Raiffeisen Capital Management e i membri della Conferenza Episcopale Austriaca. Una delle persone che hanno lavorato ai criteri della Conferenza Episcopale Austriaca è però membro del nostro comitato di sostenibilità Raiffeisen. Di tanto in tanto ci è capitato di incontrare anche altri membri della Conferenza Episcopale Austriaca.

Nel 2013, inoltre, Raiffeisen Capital Management è stata una delle prime società di investimento in Austria a firmare i Principi di Investimento Responsabile (PRI) delle Nazioni Unite, impegnandosi tra l'altro a collaborare con gli altri azionisti per rafforzare l'efficacia dell'applicazione di tali principi. Una possibile forma di cooperazione è la "PRI Collaboration Platform", una piattaforma per un engagement comune fra varie società.

11. Quante revisioni all'anno vengono fatte sull'universo degli emittenti investibili?

Eseguiamo uno screening dell'universo globale su base mensile. La preselezione dell'universo delle aziende investibili porta a circa 2.000 titoli azionari diversi e, all'interno di questa selezione, gli investimenti vengono poi selezionati manualmente. I pilastri per il nostro stock-picking



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

sono rappresentati dal quadro etico complessivo combinato con le nostre conoscenze in materia SRI. Il processo di selezione è completato da un processo di investimento attivo, di tipo bottom-up, incentrato sul "value investing". Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM è stato lanciato ad Aprile 2019 e da allora non abbiamo effettuato alcuna rettifica a causa di revisioni.

12. Se un titolo in cui si investe perde i requisiti etici previsti dal processo di investimento, come si comporta il gestore?

Il fondo viene controllato internamente su base mensile per verificare il rispetto dei requisiti etici. Quindi, non appena una delle società in cui investiamo non soddisfa più le linee guida, vendiamo il titolo.

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

Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito. Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at e in inglese, o nella sua lingua nazionale, sul sito www.rcm-international.com



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

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 completi 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. 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.

Data di aggiornamento: 4 Marzo 2020

Informazioni legali

Titolare mediar: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.