

# newsflash

Informazioni attuali | Documento ad uso del consulente

## Uno sguardo obiettivo alla sostenibilità dei nostri fondi La sostenibilità nei fondi: cosa significa?

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 per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi sostenibili di Raiffeisen Capital Management.

### Non accontentarti dei soliti bla bla bla, ora puoi toccare con mano quanto la sostenibilità sia parte del DNA dei nostri fondi

Si fa presto ad accostare la parola "sostenibilità" alla finanza oggi. Basti pensare che, a seguito dell'entrata in vigore della Normativa SFDR a marzo 2021, **i fondi art.8 e art.9 – che sulla carta si presentano come sostenibili – hanno registrato un incremento considerevole in termini di masse gestite**. Infatti, secondo Assogestioni, gli Asset under Management dei fondi art.8 e art.9 ammontavano a ben il 30%<sup>1</sup> dell'offerta di prodotti di risparmio gestito nel secondo trimestre del 2021, proprio all'indomani dell'entrata in vigore dell'SFDR.

Sorge spontaneo domandarsi **se la repentina proliferazione di fondi che si dichiarano sostenibili – la classificazione negli articoli SFDR è per ora un'autodichiarazione delle società prodotte – rispecchi un'effettiva e consistente integrazione dei fattori ambientali, sociali e di governance**. Questo interrogativo in realtà nasce da **un'esigenza concreta espressa dagli stessi risparmiatori**: secondo uno studio effettuato da Consob, Bologna Business School e Università degli Studi Roma Tre<sup>2</sup> le decisioni finanziarie e di investimento rappresentano per la clientela retail il secondo ambito (dopo quello delle scelte di consumo) in cui essi dichiarano più di frequente di tenere in considerazione gli impatti ambientali e sociali dei propri comportamenti.

Proprio per venire incontro a queste necessità, abbiamo voluto mettere a disposizione uno strumento in grado di **rendicontare il grado di integrazione della sostenibilità nei nostri fondi in maniera obiettiva e analitica**, grazie a due Data Provider certificati e riconosciuti quali MSCI ESG e Physis Investment. **Si tratta del Raiffeisen Sustainability Report disponibile sulla piattaforma [www.rcmreport.it](http://www.rcmreport.it)** e fruibile in modalità cross-mediale. Infatti, ciascuna sezione del report viene accompagnata da descrizioni in formato audio, video e podcast. E non è tutto: ogni report può essere condiviso con i propri contatti non solo tramite mail, ma anche attraverso un semplice WhatsApp.

<sup>1</sup> Dati Assogestioni rielaborati internamente e riferiti al 30 Giugno 2021

<sup>2</sup> „La relazione consulente-cliente – Indagine mirroring su sostenibilità e investimenti“, 2020

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la diffusione alla clientela privata.

**Ma cosa significa concretamente analizzare la sostenibilità di un fondo di investimento?** Per spiegarlo, abbiamo messo a confronto i fondi Raiffeisen con i propri competitors, ovvero i fondi che condividono la stessa classificazione SFDR e la stessa Categoria Morningstar del comparto Raiffeisen di volta in volta analizzato. Questa analisi si articola in diverse sezioni che compongono ogni report:

- **Una parte introduttiva** che riepiloga le principali informazioni finanziarie del fondo (ISIN, allocation, performance, rischio...);
- **Indicatori di performance di sostenibilità** in cui si indaga il livello complessivo di sostenibilità del comparto;
- **Analisi delle controversie di sostenibilità** dove vengono evidenziati gli eventuali rischi di sostenibilità, sia manifestati che potenziali;
- **Analisi degli impatti di sostenibilità e allineamento con gli SDGs** in cui vengono misurati gli effetti positivi e tangibili che il fondo produce sull'ambiente e la società, utilizzando anche un linguaggio universale quale la contribuzione al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite (UN SDGs).

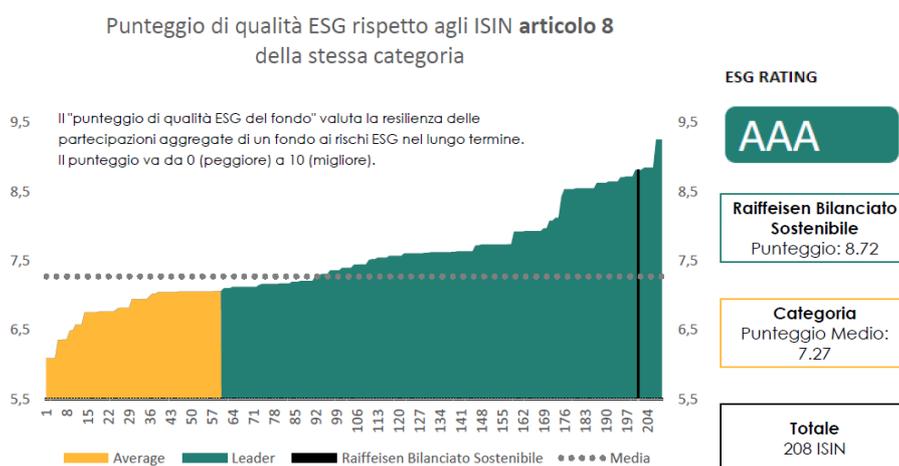
All'interno di queste sezioni sono stati complessivamente considerati **35 indicatori di sostenibilità**. Una quantità questa che a prima vista potrebbe far pensare a un'eccessiva complessità ma che, come vedremo, in realtà è necessaria per comprendere quanto le logiche di sostenibilità siano presenti nel fondo rispetto ai propri competitors che – è bene ricordarlo – sulla carta si presentano con la stessa etichetta di sostenibilità dato che condividono lo stesso articolo SFDR.

**Ma quindi esistono delle differenze, anche sostanziali, tra i fondi sostenibili?** Scopriamolo insieme, passando in rassegna il **SustainAbility Report del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile**.

I dati che presenteremo risalgono al primo trimestre del 2022; tuttavia – al momento della scrittura di questo documento – l'aggiornamento per il secondo trimestre del 2022 è stato completato.

Non perdetevi quindi le ultime novità: andate sul sito [www.rcmreport.it](http://www.rcmreport.it) e scaricate i SustainAbility Report!

## Quanto è efficace l'integrazione ESG: indicatori di performance di sostenibilità



Fonte: MSCI ESG e Morningstar al 31 marzo 2022.

Rappresentare la **performance di sostenibilità** significa misurare **quanto complessivamente vengono considerati i fattori ambientali, sociali e di governance nella selezione degli emittenti**. Questo viene misurato dal **punteggio di qualità ESG** definito da MSCI – che va da 0 (minimo) a 10 (massimo) – e che potremmo definire come un vero e proprio indice sintetico di sostenibilità del fondo. Nel grafico sopra viene rappresentato il punteggio di qualità ESG del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile (linea nera verticale) insieme ai punteggi di qualità ESG degli altri fondi appartenenti alla stessa Categoria Morningstar e aventi la stessa classificazione SFDR (l'area colorata in verde e arancione).

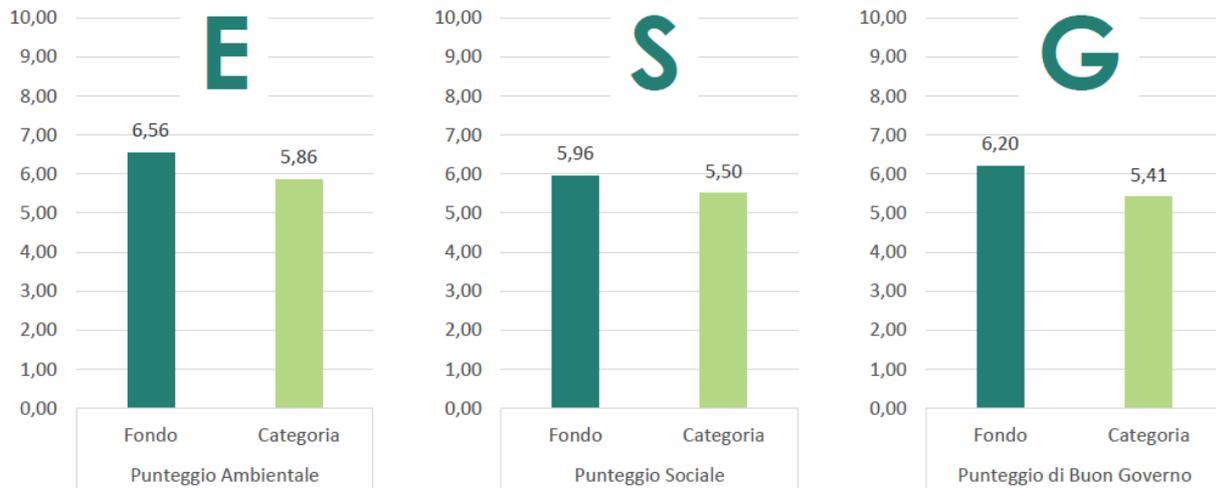
Diversi sono gli aspetti da evidenziare:

- **Il punteggio del Bilanciato Sostenibile, 8.72, si colloca ben al di sopra del punteggio medio di categoria, 7.27**, rappresentato dalla linea orizzontale tratteggiata, indicando quindi una distanza netta rispetto al grado complessivo di sostenibilità espresso dalla categoria. L'elevato punteggio ha permesso al fondo di ottenere il Rating ESG di AAA, ovvero il "massimo dei voti" assegnato da MSCI ESG.
- **In termini assoluti il fondo si posiziona tra i primi 10 fondi di categoria** per punteggio di qualità ESG. Infatti, lungo l'asse orizzontale si vedono rappresentati i 208 comparti Art.8 che appartengono alla Categoria del Bilanciato Sostenibile, quella dei Bilanciati Flessibili, ordinati in maniera crescente secondo il loro punteggio di qualità ESG.
- Il risultato del Bilanciato Sostenibile risalta ancora di più se consideriamo **l'elevata competitività della categoria**. Infatti, l'estensione dell'area colorata in verde nel grafico denota la presenza numerosa di fondi "leaders" ovvero aventi un elevato punteggio di qualità ESG (da 7.1 a 10). Completano la categoria diversi fondi "average", rappresentati dall'area colorata in arancione, ovvero caratterizzati da un livello medio di sostenibilità (punteggio di qualità ESG che va da 2.9 a 7.1). Da notare l'assenza di fondi cosiddetti "laggards", che sarebbero colorati in rosso, ovvero caratterizzati da un bassissimo livello di sostenibilità (punteggio di qualità ESG che va da 0 a 2.9).

Valutare la performance di sostenibilità non può limitarsi a considerazioni complessive; per questo motivo nel Report sono presenti anche i **punteggi riferiti rispettivamente all'ambiente, alla società e al buon governo** su una scala da 0 (punteggio più basso) a 10 (punteggio più alto). I punteggi vanno a identificare quanto le società in cui investe il fondo siano in grado di gestire i rischi e cogliere le opportunità connesse alle tematiche ambientali, sociali e di buon governo.

Ad esempio, nell'ambito della sostenibilità ambientale, spicca il **tema del cambiamento climatico**. Un'impresa con un alto livello di emissioni non solo danneggia l'ambiente, ma rischia di **incorrere in pesanti sanzioni monetarie da parte delle Autorità statali o sovranazionali**. Di contro, un'impresa che invece pianifica la riduzione delle proprie emissioni non solo contribuisce alla mitigazione del cambiamento climatico, ma gode anche di un accesso facilitato a quei finanziamenti pubblici e privati rivolti specificamente a quelle realtà che dimostrano di generare un impatto positivo sull'ambiente. Altri temi ambientali riguardano ad esempio la preservazione della biodiversità terrestre e marina, la produzione di rifiuti, l'utilizzo di energie pulite.

**Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ottiene un punteggio superiore alla media di categoria in ciascuno dei tre "pilastri" della sostenibilità: ambiente, società e buon governo.**



Fonte: MSCI ESG e Morningstar al 31 marzo 2022. Per ulteriori approfondimenti vedere l'appendice.

## Come il fondo gestisce i rischi di sostenibilità: l'analisi delle controversie di sostenibilità

Oltre agli aspetti di performance, anche la sostenibilità può essere esaminata attraverso **la lente del rischio**. In particolare, i rischi di sostenibilità si possono distinguere in due macrocategorie:

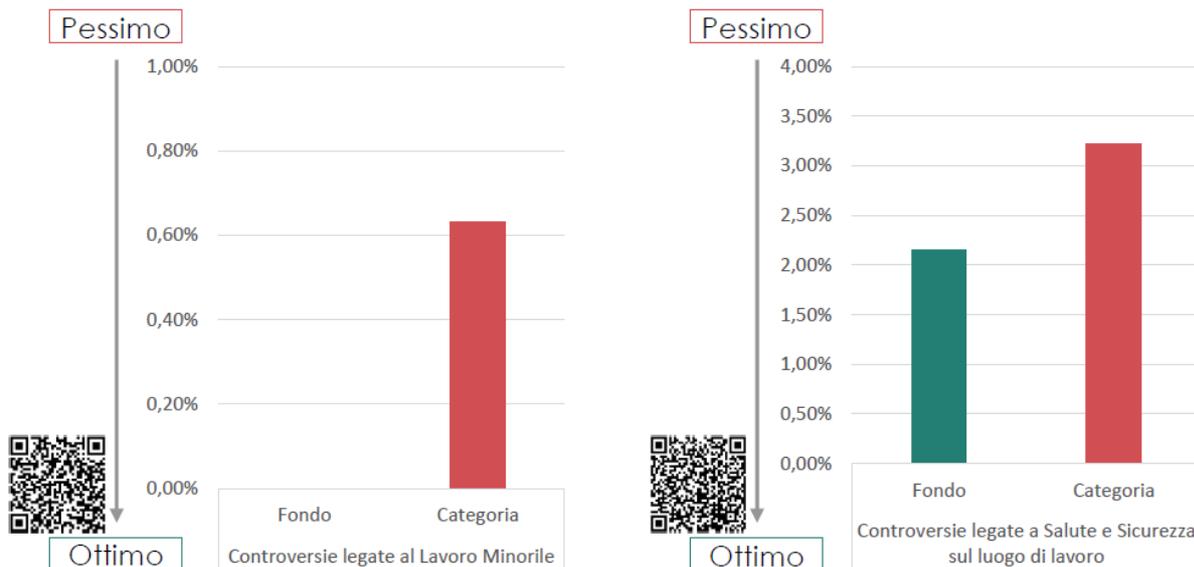
1. **Rischi che si sono già manifestati.** In questo caso si parla di analisi delle controversie, ovvero di scandali o problematiche che possono portare a contenziosi giudiziari, costituendo una criticità per le aziende che vi incappano. Chiaramente questi scandali di natura ambientale, sociale e di governance rappresentano un rischio in quanto vanno a incidere negativamente sulla performance in borsa dell'azienda stessa. Si pensi ad esempio ad un caso famoso come quello di Wirecard in cui il susseguirsi di scandali contabili – e questo è un tema tipicamente afferente alla governance - ha determinato prima il crollo del titolo in borsa e poi la dichiarazione di bancarotta.
2. **Rischi potenziali.** In questa accezione intendiamo dei rischi di sostenibilità che potrebbero insorgere a causa dell'esposizione a un determinato settore. Ad esempio, il settore del nucleare è potenzialmente esposto a importanti rischi di tipo ambientale che, se si manifestano, non solo danneggiano l'ambiente e la comunità ma causano anche effetti reputazionali importanti sull'azienda coinvolta. Si pensi ad esempio a Tepco, la società giapponese tristemente nota per il disastro di Fukushima in Giappone. Proprio di recente Tepco è stata condannata ad un maxi-risarcimento di 94.5 miliardi di euro in quanto i suoi dirigenti avevano, prima dell'episodio di Fukushima, sottovalutato delle valutazioni di rischio senza prendere misure preventive<sup>3</sup>.

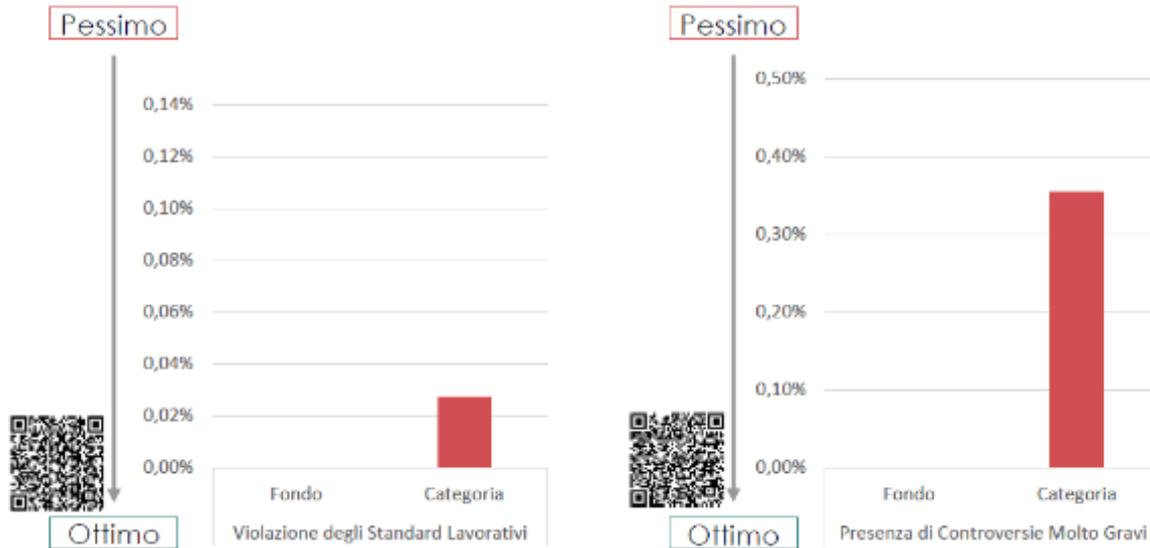
Per comprendere in che misura i rischi di sostenibilità sono più o meno presenti nei fondi Raiffeisen rispetto alla categoria di riferimento, nel SustainAbility report vengono analizzate quattro tipologie di controversie:

<sup>3</sup> "Fukushima, 4 dirigenti Tepco condannati a risarcire 94,5 miliardi di euro", Corriere della Sera, 13 Luglio 2022

- **Controversie legate al lavoro minorile.** Si tratta di contenziosi legate a società che sfruttano i minori, sottoponendoli ad estenuanti ritmi lavorativi in violazione anche degli standard fissati dall'ILO (International Labour Organization)
- **Controversie legate a Salute e Sicurezza sul luogo di lavoro.** Questa casistica di controversie riguarda il mancato rispetto da parte delle società coinvolte del mantenimento di standard lavorativi e di prodotto adeguati. Tali negligenze possono concretizzarsi in infortuni o incidenti più gravi sul luogo di lavoro.
- **Violazione degli Standard lavorativi.** Questa tipologia di controversie afferisce alla violazione di condizioni lavorative ritenute dignitose. Ciò può riguardare aspetti come gli orari lavorativi, la salubrità dei posti di lavoro, le relazioni sindacali ecc...
- **Presenza di controversie molto gravi.** Si tratta di incidenti e scandali di una certa portata che hanno sempre un impatto reputazionale considerevole sulla società coinvolta, compromettendo il giro d'affari futuro e mettendo in serio pericolo la solvibilità e l'esistenza dell'azienda stessa, come per il già citato caso di Wirecard.

**Come si può vedere nei grafici sottostanti, il Bilanciato Sostenibile presenta un'esposizione ai rischi di sostenibilità realizzati estremamente inferiore rispetto alla media di Categoria;** anzi in tre tipologie di controversie l'esposizione è nulla. Ciò significa che, ad esempio, nel Bilanciato Sostenibile non sono presenti società come la Wirecard di turno che invece si possono riscontrare se consideriamo la media degli altri fondi art.8 appartenenti alla stessa Categoria Morningstar.





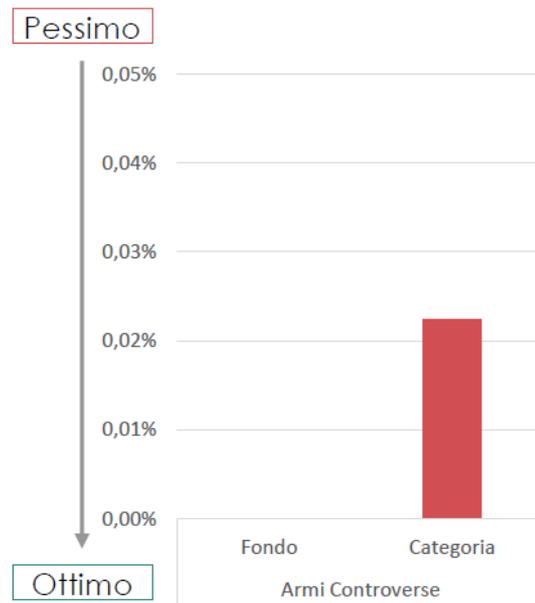
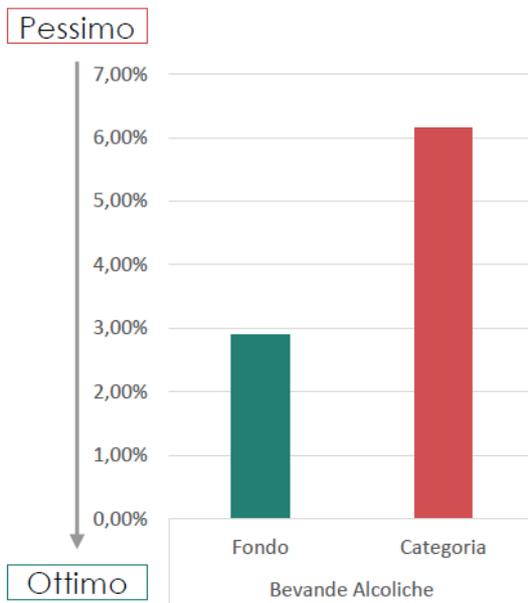
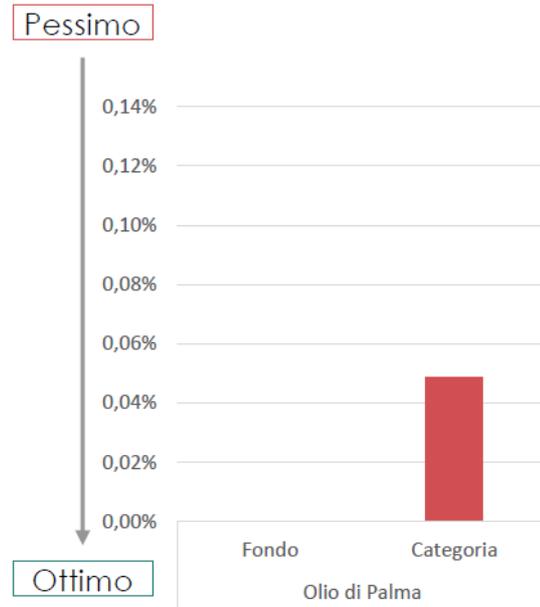
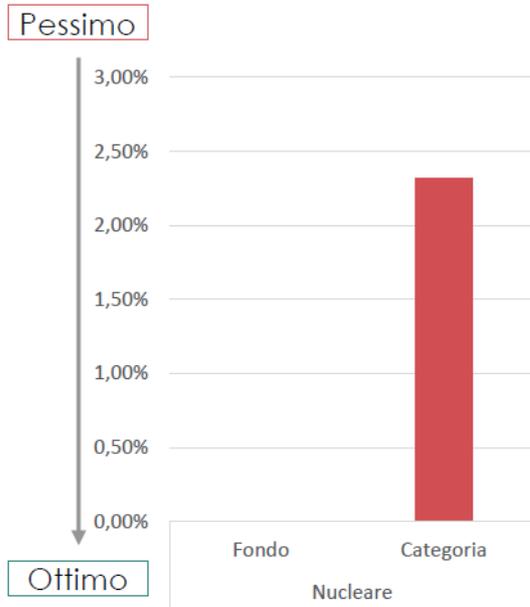
Fonte: Le informazioni relative al fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile provengono dai dati interni Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen Kapitalanlage GmbH). Ciascun dato aggregato relativo alla Categoria si riferisce alla categoria Morningstar dei fondi Articolo 8 SFDR a cui appartiene il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Tutti i dati relativi alla Categoria sono rielaborazioni legate alle controversie ricavate da Morningstar Direct utilizzando i dati estratti dalla piattaforma Physis Investment.

Esaminando invece il versante dei rischi di sostenibilità potenziali, nel report si considerano i seguenti settori controversi:

- **Nucleare.** In questa accezione rientrano gli emittenti coinvolti nella produzione, generazione e fornitura di energia nucleare
- **Olio di palma.** In questo settore rientrano tutti gli emittenti aventi legami di business con l'olio di palma. I maggiori rischi connessi a questo settore riguardano la deforestazione causata dalla produzione dell'olio, l'appropriazione indebita di terre e il mancato rispetto degli standard lavorativi nei mercati emergenti
- **Bevande Alcoliche.** Comprende tutti gli emittenti coinvolti nella produzione, distribuzione e fornitura di bevande alcoliche. Le maggiori criticità associate a questo settore riguardano gli effetti di dipendenza che un consumo irresponsabile di alcool potrebbe generare
- **Armi Controverse.** In questa categoria rientrano tutti gli emittenti che hanno legami con la produzione e la distribuzione di armi individuate e bandite da diversi trattati e convenzioni, quali il Trattato di non proliferazione nucleare, la Convenzione per le armi biologiche, le Convenzioni di Parigi (armi chimiche), Ottawa (mine antipersona) e Oslo (bombe a grappolo).

**Anche per l'esposizione a rischi di sostenibilità potenziali si evidenzia per il Bilanciato Sostenibile un'esposizione bassissima, addirittura nulla in tre casi su quattro, rispetto alla media di categoria.**

Concretamente, ciò si traduce nel fatto che ad esempio, il Bilanciato Sostenibile non presenta in alcuna misura tutti i potenziali rischi ambientali, reputazionali e operativi derivante dall'esposizione al settore del nucleare; tali rischi sono invece presenti nella categoria di appartenenza del fondo.



Fonte: Le informazioni relative al fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile provengono dai dati interni Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen Kapitalanlage GmbH). Ciascun dato aggregato relativo alla Categoria si riferisce alla categoria Morningstar dei fondi Articolo 8 SFDR a cui appartiene il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Tutti i dati relativi alla Categoria sono rielaborazioni legate alle controversie ricavate da Morningstar Direct utilizzando i dati estratti dalla piattaforma Physis Investment.

### Il doppio rendimento degli investimenti: indicatori di impatto

Dopo l'analisi di quali siano, e in quale misura, le controversie che intaccano i sottostanti del fondo preso in esame, mostriamo quali sono gli indicatori in grado di **misurare gli impatti** che il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile genera nel mondo reale, confrontati con quelli della categoria di riferimento.

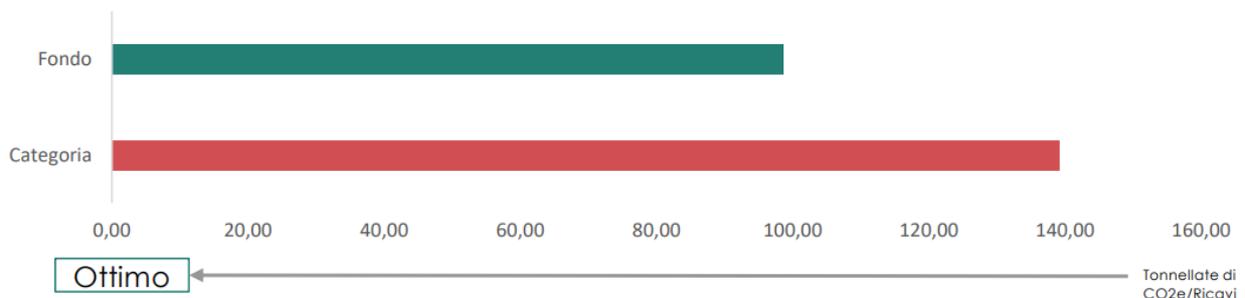
È bene tenere a mente che l'investimento in uno strumento finanziario non solo possiede dei potenziali benefici in termini di ritorno finanziario, ma anche altrettante potenzialità volte al benessere dell'ambiente nel quale viviamo e al rispetto verso la collettività alla quale apparteniamo. In questo senso, si parla di investimenti che offrono un **"doppio rendimento"**. Un investitore che si ritiene responsabile compie le proprie scelte d'investimento utilizzando una chiave di lettura diversa da quella tradizionale, operando non solo per uno scopo esclusivamente individuale, ma ragionando in un contesto di benessere collettivo.

A questo proposito, diventa fondamentale essere ben informati sugli strumenti finanziari che possono aiutare l'investitore a compiere scelte consapevoli, cioè che mirano ad offrire un rendimento finanziario da un lato, e un rendimento in termini di benessere ambientale e sociale dall'altro. Per assecondare queste necessità, mettiamo a disposizione dell'investitore anche diverse metriche di impatto all'interno del Raiffeisen SustainAbility Report.

In questo modo, l'investitore è in grado di conoscere l'esatta destinazione del proprio investimento, in maniera tangibile e misurabile, e gli effetti che questo può avere sull'ambiente e sulla collettività.

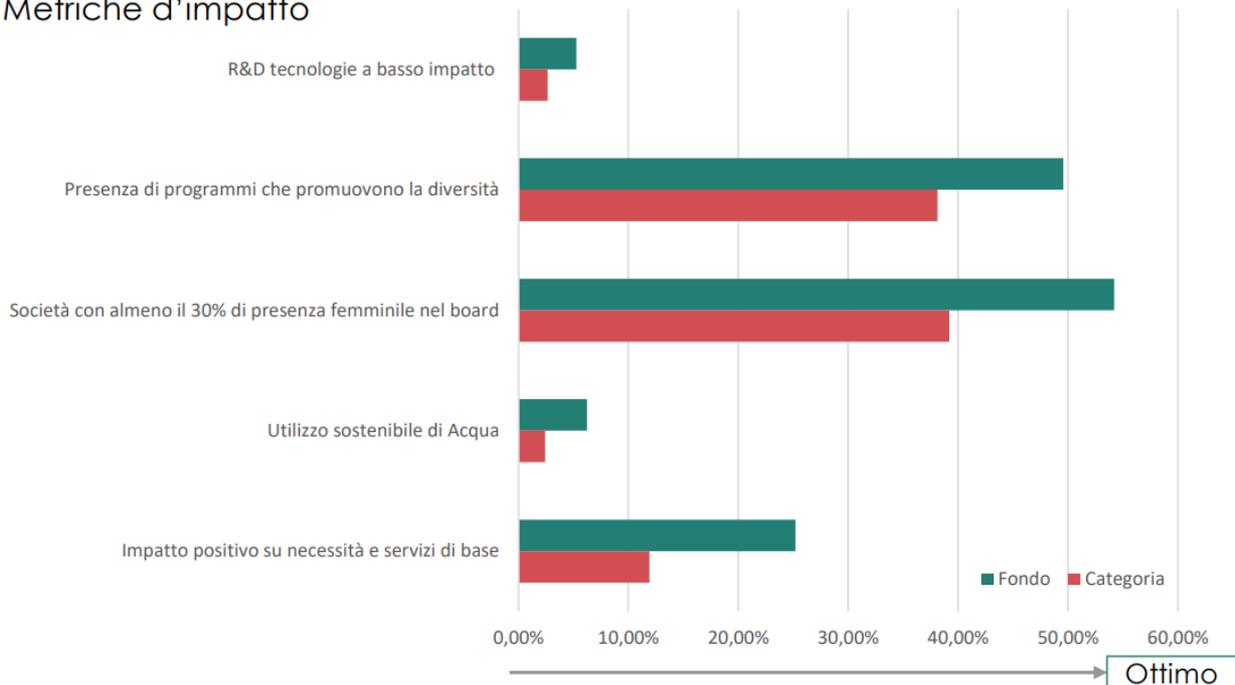
Nella sezione dedicata agli impatti, il primo indicatore mostra **l'intensità di emissioni carboniche** generate dal fondo e dalla categoria. Prendendo a riferimento il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, tale indicatore viene misurato come la media ponderata delle emissioni ad alta intensità di carbonio emesse direttamente e consumate indirettamente (ad esempio: l'elettricità utilizzata o le emissioni relative alla generazione del calore) dalle società e Stati in cui il fondo investe. In questo caso, con i dati aggiornati a fine marzo 2022, il fondo si posiziona meglio rispetto alla categoria, avendo un minor livello di emissioni rispetto ai ricavi generati (98,63 tonnellate di CO<sub>2</sub> per il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile contro 133,60 della categoria).

#### Intensità di emissioni di carbonio



Il grafico successivo raccoglie cinque nuove metriche d'impatto. Al contrario dell'indicatore precedente, in questo caso più è alto il punteggio mostrato maggiore sarà l'impatto generato dal Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, anche in questo caso confrontato con l'impatto medio della categoria.

## Metriche d'impatto



Fonte: Le informazioni relative al fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile provengono dalla piattaforma Physis Investment. Ciascun dato aggregato relativo alla Categoria si riferisce alla categoria Morningstar dei fondi Articolo 8 SFDR a cui appartiene il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile selezionato. Tutti i dati relativi alla Categoria sono rielaborazioni legate agli impatti ricavate da Morningstar Direct utilizzando i dati estratti dalla piattaforma Physis Investment. Dati al 31 marzo 2022. Gli indicatori qui rappresentati si riferiscono a misurazioni ex post, calcolabili per qualsiasi fondo in dipendentemente dalla propria classificazione SFDR, e non hanno quindi nessun riferimento ad eventuali obiettivi di sostenibilità e/o alla politica di investimento del fondo. La rappresentazione, quindi, vuole mostrare gli effetti che il fondo produce in un determinato momento e non deve intendersi come un obiettivo di sostenibilità stabilito ex ante, né come uno strumento per raggiungere un eventuale obiettivo di sostenibilità stabilito ex ante.

L'indicatore **"R&D tecnologie a basso impatto"** misura la percentuale di ricavi generati dagli emittenti presenti nel fondo con riferimento a tecnologie innovative a basso impatto ambientale. Vi rientrano, per esempio, impianti e trasporto alimentati da energie rinnovabili (inclusa la catena di fornitura e distribuzione); a seguire, l'indicatore **"Presenza di programmi che promuovono la diversità"** illustra la percentuale del valore di mercato degli emittenti presenti nel fondo che hanno avviato programmi finalizzati a promuovere la diversità della forza-lavoro (ad esempio i programmi dedicati alla parità di genere, alla religione, all'origine etnica, all'orientamento politico). La metrica **"Società con almeno il 30% di presenza femminile nel board"** mostra la percentuale di valore di mercato degli emittenti presenti nel fondo in cui è presente almeno il 30% del genere femminile nei consigli di amministrazione. Il quarto indicatore, **"Utilizzo sostenibile dell'acqua"**, misura la percentuale di valore di mercato degli emittenti presenti nel fondo che generano ricavi da beni e servizi idrici sostenibili, quali, ad esempio, l'ottimizzazione, il riciclo, il dissalamento e la depurazione delle acque. Infine, **"Impatto positivo su necessità e servizi di base"** indica la percentuale del valore di mercato degli emittenti nel fondo in grado di generare ricavi da beni e servizi ad alto valore sociale, come nel caso di buone politiche di welfare mirate ai propri dipendenti e azioni/progetti a beneficio delle comunità locali in cui operano.

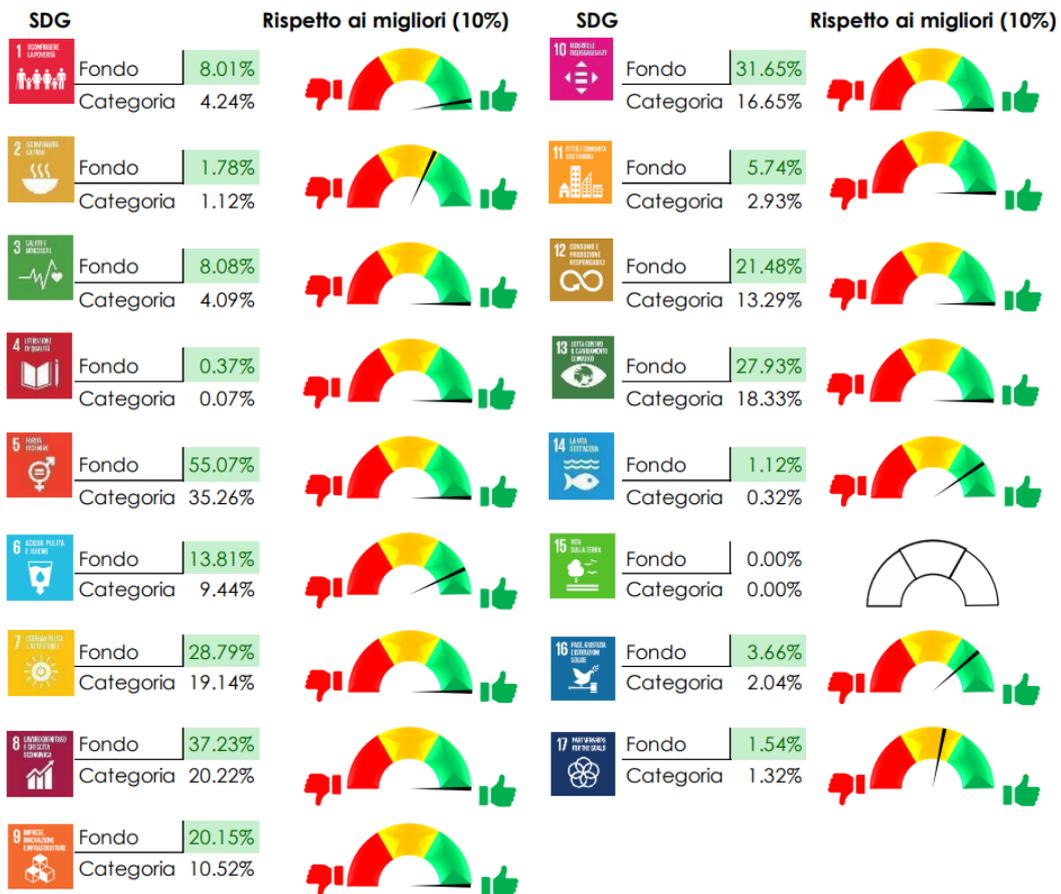
Come si evince dal grafico, il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile (rappresentato in verde) genera un risultato migliore se confrontato con la sua categoria di riferimento (illustrata in rosso) per ciascuno di questi cinque indicatori. Specialmente nel caso degli indicatori **"Società con almeno il 30% di presenza femminile"**

nel board” e “Presenza di programmi che promuovono la diversità” possiamo notare come il fondo analizzato mostri una notevole distanza rispetto al valore medio della categoria.

**Investimenti al servizio di obiettivi comuni: indicatori di allineamento agli SDGs**

Concludendo la consultazione del SustainAbility Report del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, vogliamo introdurre gli ultimi indicatori presenti, legati al contributo del fondo agli **Obiettivi di Sviluppo Sostenibile** (in inglese Sustainable Development Goals – **SDGs**) delle Nazioni Unite, che consistono in 17 obiettivi di alto livello, suddivisi in 169 target più specifici, pubblicati nel 2015 dalle Nazioni Unite e che mirano a raggiungere il traguardo di un mondo migliore a livello ambientale e sociale entro il 2030. Per scoprire quali sono i 17 SDGs e a quali obiettivi intendono riferirsi, suggeriamo di consultare la pagina dedicata al seguente [link](#).

Nel grafico “**Allineamento agli SDGs**” illustriamo quanto il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sia allineato ad un determinato Obiettivo di Sviluppo Sostenibile. Come già rappresentato in precedenza, confrontiamo ciascun valore con quello degli altri fondi commercializzati in Italia appartenenti alla stessa categoria Morningstar e classificati art. 8 secondo la normativa “SFDR”.



Fonte: Ciascun dato aggregato relativo al Fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile e alla Categoria si riferisce alla categoria Morningstar dei fondi Articolo 8 SFDR a cui appartiene il Fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile selezionato. I dati utilizzati per la misurazione dell'indicatore sono stati estratti dalla piattaforma Physis Investment. La rappresentazione grafica si riferisce alla suddivisione in percentili della categoria. Il posizionamento del fondo si intende rispetto al migliore 10% punteggio della categoria stessa. Dati al 31 marzo 2022.

Ad esempio, prendendo in considerazione l’SDG 1 “**Sconfiggere la povertà**”, più alto è il valore percentuale mostrato, maggiore sarà la percentuale del fondo allocata su titoli di emittenti che operano per raggiungere quel determinato Obiettivo. In questo senso, il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile contribuisce in misura quasi doppia rispetto alla categoria (8,01% contro 4,24%).

Oltre alla casella con il valore percentuale, il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile viene confrontato per mezzo di un cruscotto con il gruppo di fondi – appartenenti alla stessa categoria Morningstar e classificati Art. 8 secondo “SFDR” – rappresentativi del miglior 10% in termini di allineamento allo stesso obiettivo. Più a destra sarà la lancetta nera del cruscotto, più vicini saremo ai “migliori della classe”.

Utilizzando la stessa chiave di lettura per i rimanenti SDGs, emerge come il fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sia capace di **posizionarsi quasi sempre tra i migliori della sua categoria** d’appartenenza, potendo contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs.

### Distribuzione dell’impatto sugli SDG

I Sustainability Report non solo misurano quanto i fondi SRI di Raiffeisen siano allineati agli SDGs, ma offrono all’investitore una **misura concreta di quali siano gli effetti dell’investimento** nei confronti del mondo reale.

Nel grafico sottostante viene rappresentato percentualmente il contributo, in termini di impatto, dei titoli contenuti nel fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile verso i 17 SDGs, ossia in quale percentuale e a sostegno di quali SDGs vengono investiti i capitali raccolti dal fondo.



Fonte: Tutte le informazioni contenute in questa rappresentazione sono state derivate dalla Piattaforma Physis Investment, al 31 marzo 2022.

Analizzando singolarmente la distribuzione dell'impatto, è evidente un'attenzione particolare verso l'SDG 16 **"Pace, Giustizia e Istituzioni Forti"**, il quale beneficia dell'impatto generato da poco più del 24% dei titoli presenti nel fondo.

Seguendo questa logica, teniamo ad evidenziare come un considerevole contributo positivo viene portato a questi obiettivi: SDG 13 **"Azione per il clima"** (12,16%), SDG 8 **"Lavoro dignitoso e crescita economica"** e SDG 12 **"Produzione e consumo responsabile"** (entrambi all'11,23%).

Per rendere ancora più intuitiva questa analisi, all'interno di ciascun SustainAbility Report è possibile osservare la distribuzione dell'impatto anche per mezzo di una rappresentazione economica, e non solo in formato percentuale. Assumiamo che un qualunque investitore voglia investire 100.000€ nel fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, e voglia capire quale sia l'effetto concreto dell'impatto che abbiamo illustrato precedentemente. La tabella successiva è presente nel SustainAbility Report per poter rispondere al quesito.



Fonte: Tutte le informazioni contenute in questa rappresentazione sono state derivate dalla Piattaforma Physis Investment, al 31 marzo 2022.

Dei 100.000€ investiti nel Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, i primi 24.210€ vengono indirizzati verso quegli emittenti che generano un effetto positivo per quanto riguarda la **"Pace, Giustizia e le Istituzioni forti"** (SDG 16); poco più di 17.000€ vengono allocati verso quelle società o quei Paesi che si impegnano ad intraprendere attività volte al benessere ambientale, contribuendo a raggiungere gli Obiettivi di **"Azioni per il clima"** (SDG 13) e **"Energia pulita"** (SDG 7); successivamente, circa 11.230€ sono indirizzati verso titoli che partecipano alla ricerca del **"Lavoro dignitoso e crescita economica"** (SDG 8) e **"Produzione e consumo responsabili"** (SDG 12); infine, dei 100.000€ inizialmente investiti, circa 10.360€ vengono distribuiti agli emittenti che agiscono al raggiungimento della **"Parità di genere"** (SDG 5). La rimanente quota dell'investimento iniziale viene distribuita tra i titoli del mercato capaci di contribuire attivamente agli 11 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile non citati.

Il contenuto di questo documento consiste nel SustainAbility Report del fondo Raiffeisen Bilanciato Sostenibile aggiornato al 31 marzo 2022. Al momento della redazione di questo documento, sono state completate anche le versioni aggiornate al secondo semestre del 2022. Puoi consultarle al seguente link [rcmreport.it](https://www.rcmreport.it).

## Disclaimer

### Morningstar

© 2022 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

### MSCI

"Certain information ©2022 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission".

"Although Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or re-disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

## Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) dei fondi sostenibili di Raiffeisen Capital Management sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com](https://www.rcm-international.com). Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in tedesco e in inglese al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Si prega di notare che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può annullare le disposizioni per la distribuzione dei certificati rappresentativi delle quote del fondo al di fuori dell'Austria, paese di domicilio del fondo.

### Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

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.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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: 21.07.2022

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

