

RAIFFEISEN

Raiffeisen Svizzera

Active ownership report 2022

Premessa

La sostenibilità è da molti anni un valore aziendale e parte dell'identità di Raiffeisen quale Gruppo bancario cooperativo. Dal lancio dei primi fondi Raiffeisen Futura, oltre 20 anni fa, offriamo alla nostra clientela la possibilità di investire in modo sostenibile. E continuiamo su questa strada in modo coerente: nel 2019 il nostro approccio Futura è stato esteso all'intera gamma di fondi previdenziali, mentre a luglio 2021 è seguita l'applicazione della sostenibilità a tutti i fondi Raiffeisen a gestione attiva. Un successivo traguardo ha fatto seguito a novembre 2022: da allora i mandati di gestione patrimoniale Futura sono gestiti in base al regolamento Futura perfezionato ed esteso e nella scelta di prodotti e titoli si tiene conto di criteri ambientali, sociali e di governance (ESG).

Tuttavia, nelle nostre soluzioni d'investimento, la promessa di sostenibilità va ben oltre la considerazione dei criteri ESG nella selezione dei titoli. Siamo consapevoli dei diritti e degli obblighi fiduciari da noi assunti per conto dei nostri clienti. Pertanto, abbiamo ulteriormente sviluppato la partecipazione attiva quale investitore – la cosiddetta «active ownership»:

mentre l'esercizio del diritto di voto è da tempo una prassi usuale per i fondi Raiffeisen Futura e Futura II, a maggio 2022 è stato introdotto il dialogo attivo con le aziende – il cosiddetto «engagement». A dicembre 2022, nella sua posizione riguardo al greenwashing nel settore finanziario, il Consiglio federale ha sottolineato che un approccio globale active ownership può contribuire al conseguimento di uno o più obiettivi di sostenibilità.¹ Nonostante un tale approccio richieda tempo per avere effetti, le prime esperienze ci rendono fiduciosi sulla possibilità di avviare e determinare cambiamenti.

Oltre al contenuto e al processo, la trasparenza è un altro elemento essenziale per un approccio active ownership credibile. Con questo primo active ownership report, Raiffeisen rende pertanto pubblico in cosa consista il suo approccio in materia di esercizio del diritto di voto e di engagement e quanto fatto lo scorso anno, soprattutto in termini di lavoro preparatorio.

¹ Posizione del Consiglio federale riguardo alla prevenzione del greenwashing nel settore finanziario del 16.12.2022; pag. 3 e seg.

Introduzione

Gli investimenti sostenibili non sono tutti uguali. Mentre alcuni approcci alla base degli investimenti sostenibili sono focalizzati sulla selezione di investimenti orientati in tal senso, l'active ownership – ossia l'esercizio dei diritti di voto e l'engagement – si concentra sul fatto di indurre cambiamenti.

Nel corso del tempo nel settore finanziario sono andati sviluppandosi una serie di diversi approcci per gli investimenti sostenibili. I criteri di esclusione stabiliscono, ad esempio, se per investitori orientati alla sostenibilità sia possibile investire in determinate azioni o obbligazioni. Altri due approcci, perlopiù utilizzati in via integrativa, si concentrano invece sul fatto di influenzare positivamente la strategia e le decisioni aziendali in materia di sostenibilità, in modo da incrementare lo shareholder value sostenibile e di lungo termine. Si tratta nello specifico del dialogo attivo con le aziende (in inglese «engagement») e dell'esercizio consapevole dei diritti di voto connessi agli investimenti (in inglese «proxy voting»). Entrambi gli approcci sono riassunti nel concetto di «azionariato attivo» (in inglese «active ownership»).

Decidendo in che modo investire i fondi che i clienti le affidano, Raiffeisen dà un importante contributo allo sviluppo sostenibile. La strategia di sostenibilità Previdenza & Investimenti nell'ambito della Strategia del Gruppo «Raiffeisen 2025» prevede che i criteri ESG vengano sistematicamente considerati nelle soluzioni d'investimento di Raiffeisen. A tale scopo è stato sviluppato il regolamento Futura, che stabilisce requisiti chiari per l'attuazione di questi obiettivi. L'active ownership è un elemento importante del regolamento Futura.

Quale fiduciaria responsabile, Raiffeisen si impegna a promuovere un cambiamento positivo nelle aziende a favore di investitori, ambiente e società. In tale ambito curiamo il dialogo attivo con le aziende, concentrandoci su quelle che presentano un potenziale di miglioramento in termini di sostenibilità. Inoltre, la rispettiva direzione del fondo esercita attivamente il diritto di voto nelle aziende in cui investono i fondi Raiffeisen Futura risp. Raiffeisen Futura II.

Reporting sulla sostenibilità

Active ownership

Esercizio del diritto di voto | Impegno

Universo d'investimento sostenibile

Valutazione di sostenibilità

Criteri di esclusione

Figura 1: La «piramide Futura»: panoramica dei moduli di sostenibilità nel regolamento Futura

Panoramica – Come Raiffeisen attua l'active ownership



In quali aziende ci impegniamo?

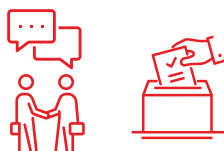
Identifichiamo aziende internazionali e svizzere e ci concentriamo su quelle che sono rappresentate nei nostri fondi d'investimento correlati agli indici. In tal modo includiamo esplicitamente aziende che, in materia di sostenibilità, non sono ancora tra le migliori e, pertanto, possiedono il maggior potenziale di miglioramento.

Con quali temi vogliamo ottenere un impatto?

Attualmente ci focalizziamo su tre temi: cambiamento climatico (ad es. energia rinnovabile), diritti dei lavoratori e diritti umani (ad es. niente lavoro minorile) e responsabilità digitale (ad es. sicurezza dei dati, gestione dei dati dei clienti).

Come misuriamo i progressi?

Per ogni tematica e azienda fissiamo degli indici chiave (Key Performance Indicator, KPI), rendendo in tal modo misurabile e visibile l'effetto auspicato (Impact).



In che modo possiamo attuare un cambiamento?

Gestiamo il dialogo attivo con le aziende ed esercitiamo i nostri diritti di voto in occasione delle Assemblee generali. In merito al primo aspetto citato ci concentriamo su aziende con potenziale di miglioramento nella sostenibilità. In questo processo Raiffeisen si avvale di due partner: Ethos e ISS.

Come comunichiamo i risultati?

A cadenza annuale, attraverso l'active ownership report, forniamo un resoconto delle nostre attività, valutando i progressi effettuati e facendo proposte per le tematiche chiave del nostro impegno per il periodo successivo.

Engagement

Nell'ambito del dialogo con gli investitori, Raiffeisen si impegna per miglioramenti nei temi ambiente, società e governance. Da maggio 2022 ci facciamo carico di questo compito insieme al nostro partner Ethos, che conduce per nostro conto un dialogo attivo con aziende selezionate a livello mondiale.

Sulla base degli investimenti nei fondi Futura II e degli investimenti diretti nei mandati di gestione patrimoniale Futura, identifichiamo sia aziende svizzere che internazionali con il maggior potenziale di miglioramento in termini di sostenibilità. Vengono quindi prese in considerazione aziende che, secondo una valutazione esterna indipendente della loro performance di sostenibilità, presentano gravi controversie o un rating di sostenibilità insufficiente. La selezione e la definizione delle priorità avvengono da un lato a dipendenza della gravità delle controversie e dall'altro in base al peso dell'azienda nei portafogli.

Dal punto di vista del contenuto, il nostro engagement diretto con le aziende si concentra su tre temi: **cambiamento climatico** (ad es. energie rinnovabili), **diritto del lavoro e diritti umani** (ad es. niente lavoro minorile) e **responsabilità digitale** (ad es. gestione dei dati dei clienti). In accordo con Ethos, definiamo per ogni tema e azienda indici chiave (Key Performance Indicator, KPI), grazie ai quali possiamo rendere visibile e misurabile l'effetto auspicato (Impact).

Raiffeisen verifica i risultati con cadenza annuale. Se nessuno degli obiettivi fissati viene raggiunto entro un termine di tre anni e non è identificabile alcuno sviluppo, l'azienda viene classificata come «non investibile» ed esclusa dall'universo d'investimento Futura. Ne consegue l'alienazione di tutti i relativi investimenti. Trascorsi dodici mesi, un comitato di esperti interno a Raiffeisen può decidere, dopo nuova verifica, se reinserire l'azienda nell'universo d'investimento Futura.

Aziende target

Le seguenti società sono state selezionate per il dialogo a livello di investitori 2022:

Nome	Rating Inrate (aprile 2022)
AMAZON.COM INC	C-
APPLE INC	C+
BACHEM HOLDING AG	C+
BANK OF AMERICA CORP	C-
BERKSHIRE HATHAWAY INC	C-
BROADCOM INC	C+
COCA-COLA CO/THE	C+
CREDIT SUISSE GROUP AG	C+
HOLCIM LTD	C+
JPMORGAN CHASE & CO	C-
LONZA GROUP AG	C-
MASTERCARD INC	C+
META PLATFORMS INC	C+
NESTLE SA	C+
NETFLIX INC	C-
PFIZER INC	C
SCHWAB (CHARLES) CORP	C+
SWATCH GROUP AG/THE	C+
VISA INC	C+
WELLS FARGO & CO	C-

Engagement collettivi

Oltre gli engagement diretti, Raiffeisen ha la possibilità, tramite Ethos, di intervenire insieme ad altri investitori istituzionali, quali gestori patrimoniali e casse pensioni, nell'ambito di engagement collettivi volti a migliorare gli aspetti ESG presso le aziende. Nell'esercizio in rassegna, Raiffeisen ne ha fatto uso due volte, supportando l'«Investor Statement on Ethical AI» e la «Valuing Water Finance Initiative». Raiffeisen ha inoltre firmato una lettera alla SEC, l'ente USA preposto alla vigilanza delle borse valori, per la pubblicazione di una regolamentazione relativa al resoconto sul clima.

I dettagli sui dialoghi di engagement sono disponibili nel rapporto parziale Engagement 2022 di Ethos.

 Engagement Report:
raiffeisen.ch/rapporto-engagement

Esercizio del diritto di voto

Per le azioni svizzere l'esercizio del diritto di voto era già stato integrato nel 2011. È stato infine esteso alle azioni internazionali e, dallo scorso anno, si applica a tutti i fondi di Raiffeisen con la denominazione «Futura» che detengono una quota azionaria.

Fondi Futura

Nell'esercizio del diritto di voto per i fondi Futura, alla direzione del fondo Vontobel Servizi di Fondi SA sono forniti consulenza e supporto da Ethos e ISS mediante raccomandazioni di voto e altri servizi amministrativi. I principi per l'esercizio dei diritti di voto elaborati da Ethos e ISS e adottati dalla direzione del fondo sono coordinati con gli approcci alla sostenibilità applicati dal gestore patrimoniale ai fondi Futura.

L'esercizio dei diritti di voto avviene in base alle seguenti direttive:

- [Azioni internazionali](#)
- [Azioni svizzere](#)

Il riepilogo dei risultati della votazione è riportato nella tabella.

	Internazionali	Svizzera	Totale
Complessivamente	5729	1807	7536
A favore	5302	1484	6786
Contro	375	312	687
Astensione			0
Altri ²	52	29	81
Contro la raccomandazione del management	n/a	306	306

I dettagli dei risultati di voto sono presentati nei rapporti parziali «[Votazioni Svizzera](#)» e «[Votazioni internazionali](#)».

Fondi Futura II

La direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) AG esercita essa stessa i diritti di voto per i fondi Futura II e può richiedere consulenza e supporto al riguardo. Per l'esercizio dei diritti di voto si avvale della piattaforma tecnica di ISS. La base è costituita da direttive proprie in materia di comportamento di voto, al fine di esercitare i diritti degli azionisti nell'interesse degli investitori nonché di ambiente e società. Una particolare attenzione è prestata in tal senso ai punti all'ordine del giorno concernenti temi ecologici, sociali o di governance.

L'esercizio dei diritti di voto avviene in base alle seguenti direttive:

- [Azioni svizzere e internazionali](#)

Il riepilogo dei risultati della votazione è riportato nella tabella.

	Internazionali	Svizzera	Totale
Complessivamente	3571	1576	5147
A favore	2960	1367	4327
Contro	460	135	595
Astensione	10	74	84
Altri ²	141	0	141
Contro la raccomandazione del management	746	207	953

I dettagli dei risultati di voto sono presentati nel rapporto parziale «[Votazioni Systematic](#)».

² Votazione, ad es. riguardo a validità e durata di remunerazioni o voti ritirati o trattenuti.

Partner

Ethos: il nostro partner per l'esercizio dei diritti di voto per le azioni svizzere e il dialogo attivo («engagement»)

Ethos è fornitore leader in Svizzera di prestazioni di consulenza sulle tematiche legate all'esercizio dei diritti di voto e al dialogo attivo con le aziende. Per i fondi Raiffeisen Futura II correlati agli indici, Ethos si concentra sul dialogo attivo con aziende a livello mondiale, impegnandosi – talvolta anche assieme ad altri investitori – a favore di pratiche aziendali più sostenibili.

 www.ethosfund.ch

ISS: il nostro partner per l'esercizio dei diritti di voto per le azioni internazionali

L'Institutional Shareholder Services group of companies («ISS») è il fornitore leader a livello mondiale di soluzioni per la corporate governance e gli investimenti responsabili.

 www.issgovernance.com

Note legali

La presente pubblicazione ha esclusivamente scopo informativo di carattere generale. Non costituisce una consulenza, né una raccomandazione, un'offerta o simili. Gli strumenti e i servizi finanziari descritti dovrebbero essere acquistati o utilizzati solo dopo un'adeguata consulenza. Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relative agli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base [FIB], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere richiesti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o su www.raiffeisen.ch. La presente pubblicazione si rivolge esclusivamente alla destinataria o al destinatario e, senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera, non può essere riprodotta o trasmessa ad altri né parzialmente né nella sua forma completa. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, non è rivolta a persone la cui nazionalità, sede o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione dei servizi e degli strumenti finanziari descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni o vietata. Sebbene questo documento sia stato redatto da Raiffeisen Svizzera con estrema cura e secondo scienza e coscienza, Raiffeisen Svizzera non risponde di eventuali perdite o danni (diretti e indiretti) causati dalla divulgazione di questa pubblicazione e del suo contenuto oppure connessi a essa in altro modo. In particolare, Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari (cfr. www.raiffeisen.ch/opuscolo-sui-rischi). Per informazioni o dati di terzi («Dati di terzi») Raiffeisen Svizzera non può garantire in merito ad attualità, a correttezza, precisione e completezza di questi dati di terzi e, pertanto, non può assumersene alcuna responsabilità. Il contenuto di questa pubblicazione può essere modificato in qualsiasi momento senza previa comunicazione.