

Raiffeisen Svizzera

Active Ownership-Report 2025

L'active ownership presso Raiffeisen in sintesi

Active ownership è un termine inglese che sta a indicare un azionariato attivo e comprende il dialogo attivo con aziende e autorità («engagement») nonché l'esercizio consapevole dei diritti di voto connessi alle azioni («proxy voting»).



Engagement significa che Raiffeisen non si accontenta di aziende con performance di sostenibilità inferiori alla media. Insieme al nostro partner Ethos ci impegniamo piuttosto a dialogare con il management delle società o con i rappresentanti delle autorità per apportare miglioramenti su temi quali standard ecologici, diritti umani e dei lavoratori o migliore gestione aziendale.



Esercizio dei diritti di voto significa che Raiffeisen si assume la propria responsabilità di investitore ed esercita in modo sistematico i diritti degli azionisti. In occasione delle Assemblee generali, votiamo insieme ai nostri partner su temi di rilevanza centrale quali la strategia climatica, la remunerazione della Direzione e del Consiglio di amministrazione o la buona gestione aziendale, dando così segnali inequivocabili a favore di pratiche aziendali responsabili.

L'active ownership intende contribuire ad affrontare tempestivamente i rischi aziendali e a promuovere una creazione di valore a lungo termine. In concreto si affrontano ad esempio i rischi derivanti da una cattiva gestione aziendale e da violazioni dei diritti umani nelle catene di approvvigionamento o da sistemi di remunerazione controversi.

L'active ownership è una componente chiave dell'investimento sostenibile presso Raiffeisen. Integra in modo mirato le decisioni d'investimento sostenibile là dove noi, in qualità di investitori, possiamo esercitare la nostra influenza nell'interesse degli investitori e avviare cambiamenti duraturi. In qualità di Banca cooperativa, pensiamo a lungo termine e agiamo in modo collettivo. Il nostro obiettivo è promuovere miglioramenti ecologici e sociali nonché una buona gestione aziendale (ESG). A tale scopo uniamo le nostre forze e facciamo sentire la nostra voce per produrre insieme più effetti di quelli che potrebbero fare i singoli individui.

Con l'active ownership report illustriamo come ci assumiamo nel concreto la nostra responsabilità e creiamo trasparenza in merito alle nostre priorità e attività nell'esercizio in rassegna.

Punti salienti del 2025

Engagement



215
Aziende target



28
Iniziative di engagement aziendale



4
Policy engagement



379
Attività di engagement
213 Comunicazioni scritte, ad es. e-mail
84 Comunicazioni orali, ad es. telefonate
82 Altre comunicazioni, ad es. rapporti

Esercizio dei diritti di voto



13'110
Votazioni



2'227
Votazioni contrarie alla raccomandazione del management

Gli indici si basano sulle attività di engagement di Raiffeisen nel 2025 per le aziende nelle quali sono investiti i fondi Futura II e per gli investimenti diretti dei mandati di gestione patrimoniale Futura nonché sull'esercizio dei diritti di voto nel 2025 per i fondi Futura e Futura II.

Active ownership nel regolamento Futura

In qualità di Banca cooperativa responsabile, Raiffeisen si impegna a promuovere tramite l'azionariato attivo (active ownership) uno sviluppo sostenibile e orientato al futuro. L'active ownership report 2025 crea trasparenza in merito alle attività correlate e alle priorità tematiche. Raiffeisen si orienta in particolare ai principi dello Swiss Stewardship Code.¹

L'approccio di active ownership rispecchia direttamente i valori di Raiffeisen in quanto cooperativa. Proprio come il pensiero cooperativo, si basa sull'unione delle forze per generare insieme cambiamenti dove i singoli incontrerebbero dei limiti.

L'obiettivo dell'approccio di active ownership di Raiffeisen consiste nello spronare le aziende ad agire in modo responsabile e nel promuovere aspetti ecologici e sociali e una buona gestione aziendale. A questo scopo, insieme ai suoi partner, Raiffeisen sfrutta i dialoghi di engagement e i diritti di voto per avanzare le proprie richieste nei confronti delle aziende in cui investe e illustrare possibili percorsi verso uno sviluppo sostenibile e orientato al futuro.

L'approccio di active ownership è un elemento importante del regolamento Futura² e viene applicato per determinati prodotti e soluzioni d'investimento Futura. Il regolamento si compone di quattro moduli di sostenibilità; l'esercizio dei diritti di voto e l'engagement (collettivamente active ownership) rappresentano approcci di sostenibilità centrali presso Raiffeisen.

Concretamente, l'esercizio dei diritti di voto si applica per i fondi Futura e Futura II con quote azionarie. L'impegno si concentra sulle aziende che presentano un potenziale di miglioramento nelle loro performance di sostenibilità e sono incluse nei fondi Futura II con gestione correlata agli indici e nei mandati di gestione patrimoniale Futura con investimenti diretti. La seguente tabella illustra quali elementi dell'approccio di active ownership si applicano nelle varie soluzioni d'investimento:

		Esercizio del diritto di voto	Engagement
Investimenti collettivi Raiffeisen	Raiffeisen Futura: investimenti collettivi gestiti attivamente	✓	
	Raiffeisen Futura II: investimenti collettivi gestiti in modo correlato agli indici	✓	✓
Gestione patrimoniale Raiffeisen	Mandati Raiffeisen Futura con investimenti diretti Azioni Svizzera		✓

Tabella 1: Panoramica dell'applicazione dell'active ownership nel regolamento Futura

¹ Lo Swiss Stewardship Code, pubblicato a ottobre 2023, consiste in linee guida facoltative dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e di Swiss Sustainable Finance (SSF) volte a promuovere pratiche di active ownership efficaci e a rafforzare la trasparenza.

² Tutti i dettagli sul regolamento Futura sono disponibili nell'opuscolo «Investire in modo sostenibile presso Raiffeisen»: www.raiffeisen.ch/regolamento-futura

Engagement

In collaborazione con il suo partner Ethos, Raiffeisen si impegna a promuovere miglioramenti presso le aziende nell'interesse degli investitori ma anche dell'ambiente, della società e della gestione aziendale.

Tipi di engagement

L'engagement con le aziende e le autorità avviene attraverso diversi tipi di dialogo:

Engagement con le aziende

- **Engagement diretti:** contatti diretti con aziende da parte di Ethos a nome di Raiffeisen e altri investitori sotto forma di incontri personali, videoconferenze e conferenze telefoniche, lettere o e-mail. Spesso avvengono nell'ambito di iniziative specifiche di engagement di Ethos nelle quali vengono contattate parallelamente diverse aziende interessate.
- **Engagement collettivi:** iniziative spesso internazionali di engagement collettivo, coordinate da un promotore, che si rivolgono a più aziende riguardo a un determinato tema e alle quali partecipano diversi investitori internazionali nonché Raiffeisen.

Engagement con le autorità

- **Policy engagement:** contatto con le autorità volto a influenzare le condizioni quadro normative, per esempio tramite prese di posizione comuni o lettere ad autorità di vigilanza, alle quali aderisce anche Raiffeisen.

Aziende target

Data la grande importanza che riveste il mercato svizzero per Raiffeisen, le attività di engagement diretto si concentrano sulle 150 maggiori aziende quotate in borsa in Svizzera e su 100 altre aziende internazionali. Ethos si occupa di selezionare le aziende per il dialogo diretto sulla base di temi chiave verificati annualmente. Inoltre, nell'ambito di iniziative di engagement collettivo, ci si rivolge anche ad altre aziende nazionali e internazionali.

Temi dell'engagement

I temi dell'engagement si orientano alle sfide individuate per le aziende e alle tematiche chiave definite annualmente.

In fatto di ambiente l'attenzione è rivolta in particolare al **cambiamento climatico** e alla tutela della **natura e della biodiversità**. Le aziende vengono ad esempio incoraggiate a pubblicare in modo trasparente il loro impatto sull'ambiente (come ad es. le emissioni di gas a effetto serra) e a mettere a punto strategie per ridurre le emissioni, tutelare la biodiversità e utilizzare l'acqua e altre materie prime in modo più sostenibile.

In ambito sociale, l'accento è posto sul modo in cui le aziende gestiscono il personale e i gruppi d'interesse lungo le loro catene di approvvigionamento. Il dialogo verte, tra l'altro, su **condizioni di lavoro** eque e sul **rispetto dei diritti umani**, sia all'interno della propria azienda che presso i fornitori nazionali e internazionali. Si affrontano questioni quali la diversità, la retribuzione equa e la gestione responsabile di pratiche controverse come il lavoro forzato.

Per quanto riguarda la gestione aziendale, i colloqui si concentrano sugli elementi chiave di una buona gestione aziendale, che includono una composizione adeguata del Consiglio di amministrazione, una **politica retributiva** trasparente e la tutela dei **diritti degli azionisti**. Sempre più importanza assume la **responsabilità digitale**, in particolare per quanto riguarda questioni urgenti come la protezione dei dati, l'uso dell'intelligenza artificiale e la tutela degli utenti.

Oltre a portare avanti i temi chiave, Ethos svolge anche engagement mirati reattivi, tenendo conversazioni specifiche con aziende attualmente coinvolte in **controversie**.

Processo di engagement

Ethos definisce cinque fasi per condurre il dialogo in modo strutturato con le aziende target selezionate e misurare i progressi dell'engagement con le aziende.

Il processo di engagement inizia con un'analisi fondata condotta dagli specialisti di Ethos. In questa analisi vengono identificati i principali problemi delle aziende nell'ambito dei temi chiave definiti e vengono formulate aspettative chiare nei loro confronti. Su questa base, nella fase successiva si cerca il contatto diretto con le aziende target interessate mediante una lettera alla Presidenza del Consiglio di amministrazione. In seguito, viene avviato il dialogo con l'azienda. Nella fase successiva, idealmente l'azienda riconosce il problema e si mostra aperta al dialogo. Su questa base sviluppa una strategia credibile per affrontare in modo mirato i problemi individuati. Nell'ultima fase del processo l'azienda attua le misure concordate e il dialogo si considera concluso con successo.

Un processo di engagement è per lo più concepito in un'ottica di lungo periodo e si estende spesso su più anni. Di solito i progressi sono gradualmente e dipendono da diversi fattori che esulano dalla sfera di influenza diretta di Ethos, come la disponibilità delle aziende al dialogo, gli sviluppi generali del mercato e il contesto normativo. Non tutti gli engagement attraversano tutte le fasi o sfociano in misure concrete entro un determinato lasso di tempo. Inoltre, gli sviluppi osservati nelle aziende non sono sempre chiaramente riconducibili a singole attività di engagement.

Il processo per le iniziative internazionali di engagement collettivo e di policy engagement si incentra sulla selezione accurata delle iniziative meritevoli di essere sostenute. A questo proposito Ethos verifica la credibilità, l'affidabilità e la capacità di agire dell'organizzazione che ha avviato il progetto, l'effetto atteso dell'iniziativa e la rilevanza per i temi chiave definiti annualmente. Inoltre, Raiffeisen partecipa solo se gli scopi dell'iniziativa coincidono con gli obiettivi e i principi del regolamento Futura.

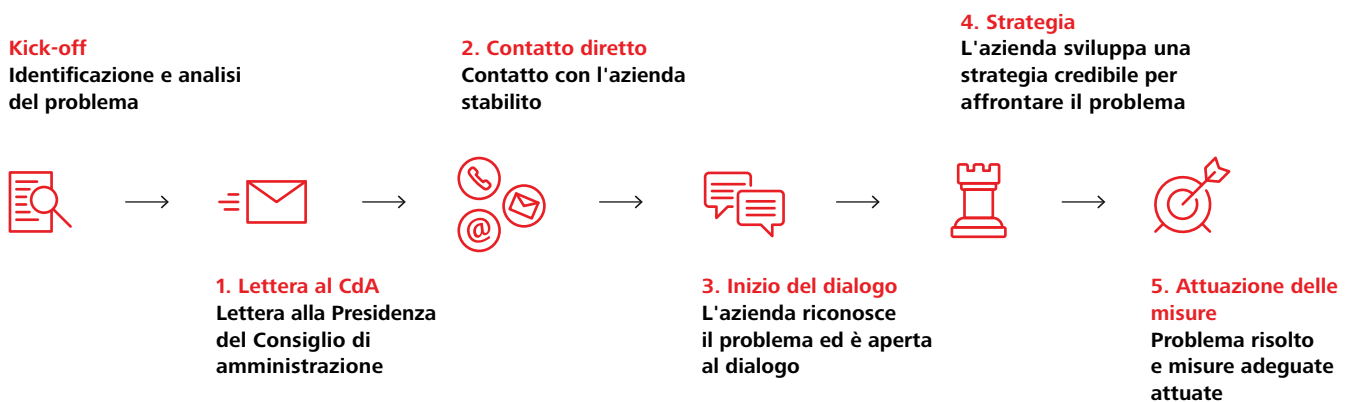


Figura 1: Processo di engagement di Ethos

Revisione e conseguenze

Raiffeisen verifica annualmente i progressi compiuti con l'attività di engagement. Se entro un termine ragionevole le aziende non mostrano alcun progresso vengono discusse con Ethos possibili ulteriori misure di escalation, tra cui possono ad esempio figurare interventi in occasione di Assemblee generali, raccomandazioni di voto contro proposte della gestione aziendale e di membri del Consiglio di amministrazione o la presentazione di proposte degli azionisti. Se nonostante ulteriori misure l'impegno non produce risultati o se Ethos rinuncia a tali provvedimenti, un comitato di

esperti interno a Raiffeisen può decidere in merito a ulteriori misure, come una sottoponderazione o l'esclusione dell'azienda dall'universo d'investimento Futura. In caso di esclusione, il comitato di esperti interno può decidere di reintegrare l'azienda nell'universo d'investimento Futura non prima dello scadere di un termine di dodici mesi e di una nuova revisione.

Nell'esercizio 2025 in rassegna il processo interno di active ownership è stato condotto in conformità alle direttive di Raiffeisen.

Attività di engagement 2025

I seguenti indici mostrano le attività di engagement di Raiffeisen nel 2025 per aziende dei fondi Futura II e per gli investimenti diretti dei mandati di gestione patrimoniale Futura.

Aziende

Nel 2025, nell'ambito del processo di engagement di Raiffeisen, complessivamente 214 su un totale di 454 aziende dei fondi Futura II sono state coinvolte in almeno un'iniziativa di engagement. Inoltre, tutte le 36 aziende inserite come investimenti diretti nei mandati di gestione patrimoniale Futura sono state coinvolte in attività di engagement. In totale, 215 aziende su cui investiamo sono state coinvolte nel processo di engagement di Raiffeisen.

Circa il 38 per cento delle aziende target ha sede in Svizzera, fatto che sottolinea la concentrazione del processo di engagement di Raiffeisen sulla Svizzera. Allo stesso tempo, l'engagement ha coinvolto anche 134 aziende operanti a livello internazionale, in particolare europee e nordamericane.

Le aziende coinvolte nel 2025 nell'ambito degli engagement riflettono l'ampia diversificazione settoriale di Raiffeisen. L'accento è stato posto sui settori delle tecnologie dell'informazione, dei servizi finanziari e dell'industria, che insieme rappresentano una quota significativa delle aziende target. Questi settori sono spesso al centro di questioni fondamentali relative alla sostenibilità, in particolare a livello di gestione aziendale, responsabilità digitale e strategie per il clima.

Settore	Numero	%
Tecnologia dell'informazione	44	20.5 %
Servizi finanziari	40	18.6 %
Industria	31	14.4 %
Servizi di comunicazione	23	10.7 %
Sanità	19	8.8 %
Beni di consumo di base	18	8.4 %
Beni voluttuari	16	7.4 %
Immobili	11	5.1 %
Materiali	10	4.7 %
Imprese di pubblica utilità	3	1.4 %
Totale	215	100.0 %

Tabella 2: Ripartizione settoriale delle aziende target

Aziende target

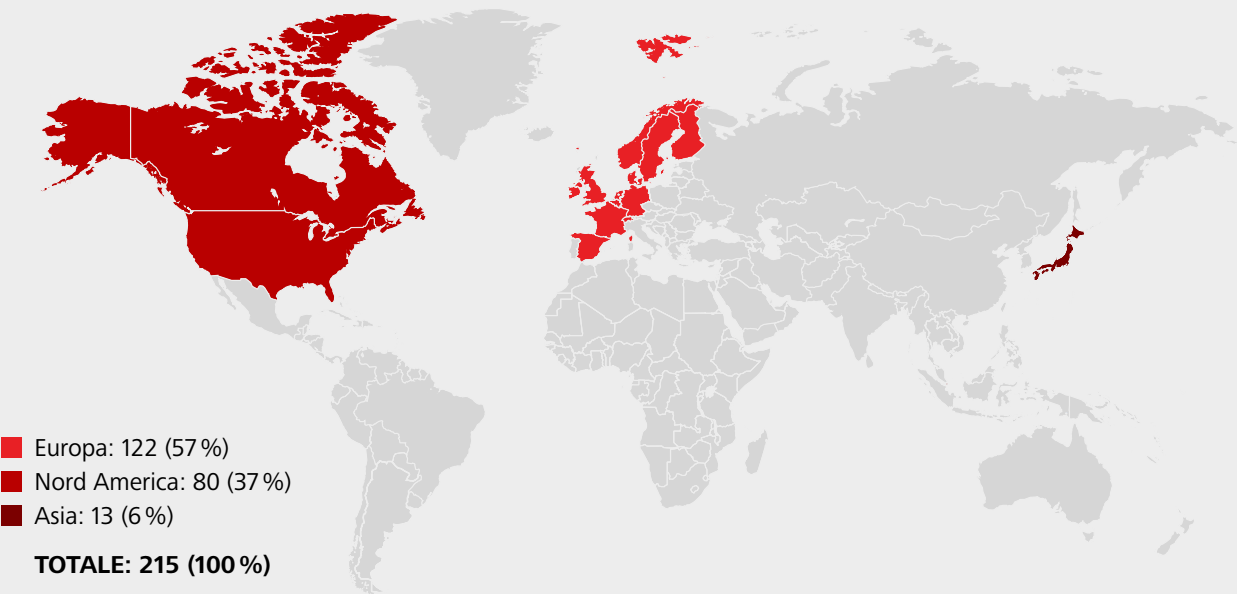


Figura 2: Ripartizione delle aziende target per regione

Nell'esercizio in rassegna Raiffeisen ha partecipato complessivamente a 28 iniziative di engagement, di cui 18 iniziative di engagement diretto di Ethos e 10 iniziative di engagement collettivo rivolte a più aziende. In termini di contenuti, le iniziative coprivano tutte e tre le dimensioni ESG: temi ambientali come il cambiamento climatico e la biodiversità, temi sociali come i diritti dei lavoratori e il rispetto dei diritti umani e temi di buona gestione aziendale come la composizione del Consiglio di amministrazione e la remunerazione.

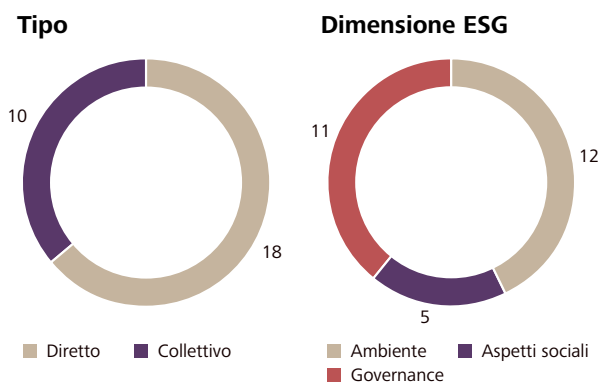


Figura 3: Ripartizione delle iniziative di engagement per tipo e dimensioni ESG

Gli engagement hanno riguardato diverse forme di comunicazione: 213 attività di engagement sono state svolte per iscritto, ad esempio sotto forma di e-mail, lettere o dichiarazioni degli investitori. A integrazione si sono svolti 84 colloqui orali, in occasione di riunioni e conferenze telefoniche oppure prese di posizione in seno ad Assemblee generali. Per ulteriori 82 attività si è optato per altri formati, quali analisi o rapporti pubblici.

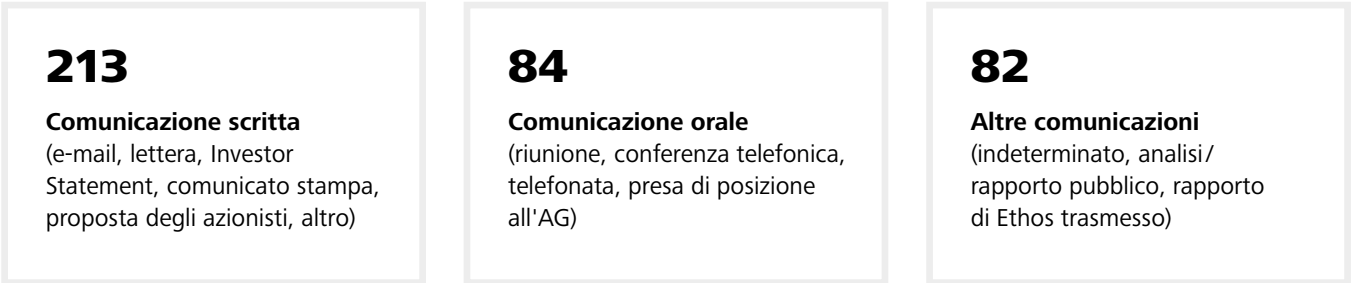


Figura 4: Rappresentazione grafica delle attività di engagement

Autorità

Oltre all'engagement aziendale sono state effettuate anche attività di engagement mirate a livello normativo. I policy engagement hanno integrato le attività rivolte alle aziende con l'obiettivo di promuovere a lungo termine migliori condizioni quadro per un'economia sostenibile e una rendicontazione trasparente. Nel 2025 Raiffeisen ha partecipato complessivamente a quattro iniziative di policy engagement. Tra queste si annoverano, tra le altre, dichiarazioni degli investitori in merito alla rendicontazione della sostenibilità, alla gestione della crisi climatica e alla lotta all'inquinamento da plastica.

L'obiettivo di queste attività è contribuire a plasmare gli sviluppi normativi in materia di sostenibilità e a integrare la prospettiva degli investitori orientati a lungo termine nei processi decisionali politici. L'impegno con le autorità pubbliche è quindi un elemento importante dell'approccio globale, che mira non solo a produrre un impatto a livello di impresa, ma anche a sostenere cambiamenti sistemici.

I dettagli su tutte le attività di engagement degli Engagement Services di Ethos e i risultati sulla base dei temi di engagement sono riportati nel riepilogo delle attività 2025.

www.raiffeisen.ch/engagement-report

Case study di engagement

I seguenti case study mostrano alcuni risultati delle attività di engagement nell'esercizio in rassegna.

Belimo

Tipo di dialogo	Engagement diretto
Tema	Remunerazione, Consiglio di amministrazione e cambiamento climatico
Lancio	2019
Stato	In corso (compiuti progressi sostanziali))

Una gestione aziendale responsabile è fondamentale per il successo a lungo termine di un'azienda. Aspetti come sistemi di remunerazione trasparenti, organi di vigilanza indipendenti e strategie credibili in materia di clima possono contribuire a ridurre i rischi e a garantire una creazione di valore sostenibile.

In questo contesto, Ethos ha avviato un engagement diretto con Belimo, impresa industriale svizzera attiva a livello internazionale nel settore dell'automazione degli edifici. L'obiettivo del dialogo è ottenere miglioramenti concreti nella gestione aziendale e nella gestione del cambiamento climatico.

Nell'ambito dell'engagement pluriennale, Ethos si è adoperata per orientare la remunerazione variabile a obiettivi quantitativi e misurabili, al fine di aumentare la trasparenza del rapporto e del sistema di remunerazione. Nel 2025 Belimo ha rielaborato il proprio sistema di remunerazione, abolendo obiettivi individuali e qualitativi. L'azienda ha inoltre integrato i criteri ESG nella remunerazione variabile della direzione.

Anche le strutture di governance aziendale di Belimo hanno partecipato al dialogo, nel quale, tra le altre cose, si è discusso dell'indipendenza dell'organo di controllo. All'Assemblea generale del 2025 l'organo è stato infine rafforzato con un nuovo membro indipendente. Nel 2026, quest'ultimo ha assunto la presidenza dell'organo, rafforzando ulteriormente l'indipendenza e l'efficacia della vigilanza all'interno del Consiglio di amministrazione.

Ethos ha inoltre affrontato il tema della strategia climatica di Belimo. L'azienda è stata spronata a fissare obiettivi di riduzione scientificamente fondati per le proprie emissioni di gas a effetto serra. Nel 2024 Belimo si è impegnata a definire tali obiettivi, ufficialmente confermati ad agosto 2025.

Tutela dei diritti dei bambini

Tipo di dialogo	Iniziativa di engagement diretto
Tema	Diritti dei lavoratori e diritti umani
Lancio	2025
Stato	In corso

L'infanzia è il fondamento della nostra società futura, ma in tutto il mondo sempre più bambini lavorano in condizioni che mettono a repentaglio la loro salute, il loro sviluppo e i loro diritti fondamentali. Il problema è particolarmente acuto nell'industria mineraria e delle materie prime, dove condizioni di lavoro pericolose e redditi precari favoriscono il lavoro minorile. Allo stesso tempo, proprio queste materie prime sono fondamentali per la transizione energetica globale. Per le aziende di questi settori ciò comporta una duplice responsabilità: oltre a ridurre la propria impronta ecologica, devono anche garantire la tutela dei diritti dei minori lungo le loro catene di approvvigionamento.

A fronte di queste premesse, Ethos ha lanciato un'iniziativa di engagement diretto alla quale Raiffeisen ha partecipato insieme ad altre banche e casse pensioni svizzere. L'obiettivo dell'iniziativa è indurre diverse aziende di materie prime ad adottare misure efficaci per tutelare i diritti dei minori lungo le loro catene di approvvigionamento, riducendo così i rischi operativi e di reputazione. Al centro del dialogo condotto da Ethos con le aziende minerarie vi era l'attuazione dei diritti dei bambini e dei principi d'impresa «Children's Rights and Business Principles», il potenziamento di meccanismi di segnalazione efficaci, la promozione di salari che garantiscano la sussistenza e l'integrazione sistematica dei diritti dei bambini nelle analisi dei rischi a livello aziendale.

Dal lancio dell'iniziativa, Ethos ha instaurato un dialogo con sette aziende di materie prime. Tre di esse riconoscono la problematica, mostrano una concreta disponibilità al dialogo e hanno già accettato le prime proposte di miglioramento.

Dichiarazione degli investitori sull'eliminazione dell'inquinamento da plastica

Tipo di dialogo	Policy engagement
Tema	Natura e biodiversità, cambiamento climatico
Lancio	2024
Stato	Concluso

Al giorno d'oggi è quasi impensabile fare a meno della plastica nella quotidianità. Negli ultimi anni, in particolare, il consumo di prodotti usa e getta è aumentato notevolmente. La quantità crescente di rifiuti di plastica che ne risulta ha un impatto negativo sull'ambiente, sul clima e sulla biodiversità e, a lungo termine, può compromettere anche la stabilità economica e la creazione di valore.

In tale contesto, il settore finanziario può svolgere un ruolo fondamentale nel sostenere l'economia reale, affrontare le cause dell'inquinamento da plastica e promuovere la transizione verso un'economia circolare sostenibile per le materie plastiche. Un'economia circolare di questo tipo tiene conto dell'intero ciclo di vita della plastica e sostiene modelli aziendali circolari orientati alla riduzione, al riutilizzo, a sistemi di ricarica e alla riparazione dei prodotti in plastica.

Un gruppo di investitori istituzionali, tra cui anche Raiffeisen, si è pertanto rivolto ai governi internazionali attraverso una dichiarazione degli investitori. In essa chiede la creazione di uno strumento ambizioso e giuridicamente vincolante a livello internazionale per porre fine all'inquinamento da plastica. Per farlo occorre tenere conto dell'intero ciclo di vita delle materie plastiche e basarsi su regole e obblighi chiari e vincolanti per i governi.

Dal lancio di questo policy engagement è stata pubblicata una dichiarazione degli investitori sostenuta da 160 istituti finanziari che gestiscono insieme patrimoni per circa 15'500 miliardi di dollari USA. In questo modo, gli investitori coinvolti sottolineano l'importanza economica di condizioni quadro efficaci per il contenimento dell'inquinamento da plastica.

Valuing Water Finance Initiative

Tipo di dialogo	Iniziativa di engagement collettivo
Tema	Natura e biodiversità, cambiamento climatico, diritti umani
Lancio	2022
Stato	In corso

L'acqua è la base della nostra vita e, allo stesso tempo, una delle risorse più sottovalutate dell'economia mondiale. Serve per coltivare alimenti, produrre energia, realizzare abbigliamento e fabbricare prodotti tecnologici. Nonostante il suo ruolo fondamentale, in molte regioni del mondo l'acqua continua a essere gestita in modo non sostenibile. Il progressivo cambiamento climatico aggrava ulteriormente questa situazione. I periodi di siccità si allungano e le fonti d'acqua diventano meno affidabili, mentre gli eventi estremi, come le inondazioni, aumentano. Per aziende e investitori l'acqua passa dall'essere una risorsa data per scontata a un fattore strategico sempre più importante.

Nell'ambito della Valuing Water Finance Initiative, investitori istituzionali, tra cui anche Raiffeisen, esortano le aziende dei settori ad alto consumo di acqua, quali l'industria alimentare e delle bevande, il settore tecnologico e l'industria dell'abbigliamento, a gestire l'acqua in modo più responsabile e a proteggere meglio le risorse idriche lungo le loro attività aziendali e le catene di approvvigionamento globali.

Dall'ultima valutazione globale di tutte le aziende partecipanti all'iniziativa, 48 imprese su un totale di 71 hanno migliorato la propria valutazione. Determinante è stata anche la maggiore trasparenza, spesso ottenuta grazie a una più ampia rendicontazione regolamentare. Allo stesso tempo però 20 aziende hanno registrato un temporaneo peggioramento della loro valutazione. Secondo l'iniziativa, questo calo è da attribuire soprattutto al fatto che queste imprese stanno rielaborando le loro strategie idriche e riorientando i loro obiettivi in vista della revisione intermedia prevista nel 2030. Sarà necessario monitorare i prossimi sviluppi.

Esercizio dei diritti di voto

Per le azioni svizzere nei fondi Raiffeisen Futura, i diritti di voto vengono esercitati fin dal 2011. Dal 2022 questo principio viene applicato anche alle azioni internazionali per tutti i fondi di Raiffeisen con denominazione aggiuntiva «Futura» che presentano una quota azionaria.

Fondi Futura

Nell'esercizio dei diritti di voto per i fondi Futura, la direzione del fondo Vontobel Servizi di Fondi SA riceve consulenza e supporto da Ethos e ISS STOXX mediante raccomandazioni di voto e altri servizi amministrativi. I principi per l'esercizio dei diritti di voto elaborati da Ethos e ISS STOXX e adottati dalla direzione del fondo sono compatibili con gli obiettivi di sostenibilità perseguiti. L'esercizio dei diritti di voto per il 2025 avviene in base alle seguenti direttive:

- Azioni internazionali (ISS STOXX)
- Azioni svizzere (Ethos)

Di seguito sono riepilogati tutti i voti espressi:

	Internazionali	Svizzera	Totale
Complessivi	6'064	1'406	7'470
Favorevoli	5'673	1'153	6'826
Contrari	352	253	605
Astensioni	0	0	0
Altro ³	39	0	39
Contrari alla raccomandazione del management	279	254	533

Tabella 3: Esercizio dei diritti di voto nei fondi Futura 2025

I dettagli dei risultati di voto sono riportati nei rapporti parziali «Votazioni Svizzera» e «Votazioni internazionali».

Fondi Futura II

Nell'esercizio dei diritti di voto per i fondi Futura II, la direzione del fondo UBS Fund Management (Switzerland) AG riceve consulenza e supporto da Ethos mediante raccomandazioni di voto e altri servizi amministrativi. I principi per l'esercizio dei diritti di voto elaborati da Ethos e verificati dalla direzione del fondo sono compatibili con gli obiettivi di sostenibilità perseguiti dal gestore patrimoniale. Per l'esercizio dei diritti di voto viene utilizzata la piattaforma tecnica di ISS STOXX. I diritti di voto per il 2025 sono stati esercitati in base alle seguenti direttive:

- Svizzera e internazionale

Di seguito sono riepilogati tutti i voti espressi:

	Internazionali	Svizzera	Totale
Complessivi	3'950	1'690	5'640
Favorevoli	2'703	1'320	4'023
Contrari	1'178	365	1'543
Astensioni	9	5	14
Altro ³	60	0	60
Contrari alla raccomandazione del management	1'328	366	1'694

Tabella 4: Esercizio dei diritti di voto nei fondi Futura II 2025

I dettagli dei risultati di voto sono riportati nei rapporti parziali «Votazioni fondi Futura II Systematic».

³ Votazione ad es. riguardo a durata di validità e durata di remunerazioni oppure astensioni

Esercizio dei diritti di voto – case study

Il seguente case study illustra un esito ottenuto con l'esercizio dei diritti di voto sulla base delle raccomandazioni di Ethos nell'esercizio in rassegna.

Clariant

Per diversi anni, nelle sue raccomandazioni di voto per Clariant, azienda specializzata in prodotti chimici speciali con sede in Svizzera, Ethos ha ripetutamente richiamato l'attenzione sulla composizione e sull'indipendenza del Consiglio di amministrazione. Oggetto di particolare critica era il fatto che alcuni membri non erano indipendenti, poiché fungevano da rappresentanti di un grande azionista, che era già sufficientemente rappresentato in seno all'organo.

Nonostante il riorientamento strategico dell'azienda, l'organo era rimasto ampiamente invariato. Dalla prospettiva di investitori responsabili si poneva quindi sempre più la questione se il Consiglio di amministrazione potesse svolgere adeguatamente il proprio ruolo di organo di vigilanza indipendente nei confronti della direzione.

A ottobre 2025 Clariant ha reagito all'atteggiamento critico degli investitori annunciando la riduzione del Consiglio di amministrazione da undici a otto membri. La misura mira non solo a meglio adattarsi alle strutture operative più snelle, ma anche a rafforzare l'indipendenza, a strutturare in modo più equilibrato la durata del mandato e a migliorare la diversità di genere. In questo modo Clariant invia un segnale a favore di strutture di gestione e di controllo al passo coi tempi e risponde alle criticità centrali che Ethos ha ripetutamente sollevato in passato.

Allegato

Iniziative di engagement supportate da Raiffeisen

Attive

Lancio (stato) ⁴	Nome	Tipo di dialogo	E ⁵	S ⁵	G ⁵
18.07.2025 (nuovo)	Tutela dei diritti dei bambini	Diretto		X	
23.06.2025 (nuovo)	Iniziativa degli investitori sulle sostanze chimiche pericolose	Collettivo	X		
22.05.2025 (nuovo)	Lettera contro le trivellazioni nell'Arctic National Wildlife Refuge	Collettivo	X		
25.02.2025 (nuovo)	Dichiarazione degli investitori per ambiziosi piani di transizione con votazione dell'azionariato	Collettivo	X		X
01.01.2025 (nuovo)	Indipendenza dei Consigli di amministrazione dalle aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2025 (nuovo)	Diversità di genere nei Consigli di amministrazione delle aziende svizzere	Diretto		X	X
01.01.2025 (nuovo)	Separazione delle cariche di presidente della direzione e del Consiglio di amministrazione di aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2025 (nuovo)	Obiettivi climatici delle aziende svizzere scientificamente fondati	Diretto	X		
09.09.2024 (nuovo)	Violazioni di norme internazionali (2024)	Diretto	X	X	X
23.05.2024	Dichiarazione degli investitori alle aziende petrolchimiche relativa alla plastica	Collettivo	X		
01.01.2024 (nuovo)	Strategia e gestione dei rischi delle aziende svizzere in tema di natura e biodiversità	Diretto	X		
01.01.2024 (nuovo)	Iniziativa Clean Air	Collettivo	X	X	
12.09.2023	Voto Say on Climate presso aziende britanniche	Collettivo	X		X
30.06.2023 (nuovo)	Strategie credibili per le zero emissioni nette	Diretto	X		X
09.05.2023 (nuovo)	Dall'inquinamento da plastica al ciclo della plastica	Diretto	X		
08.08.2022 (nuovo)	Violazioni di norme internazionali (2022)	Diretto	X	X	X
15.07.2022	Valuing Water Finance Initiative	Collettivo	X	X	
13.05.2022	Engagement collettivo per l'inclusione digitale	Collettivo		X	
03.08.2021 (nuovo)	Deforestazione nelle catene di creazione del valore della carne bovina e della soia	Diretto	X		
01.01.2021 (nuovo)	Responsabilità digitale delle aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2020 (nuovo)	Engagement reattivo presso aziende svizzere	Diretto	X	X	X
14.10.2019 (nuovo)	Responsabilità fiscale presso aziende statunitensi	Diretto			X
01.01.2019 (nuovo)	Condizioni di lavoro e rispetto dei diritti umani nelle catene di approvvigionamento delle aziende svizzere	Diretto		X	
01.01.2018 (nuovo)	Responsabilità fiscale delle aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2007 (nuovo)	Strategia e gestione dei rischi delle aziende svizzere in materia di cambiamento climatico	Diretto	X		
01.01.2005 (nuovo)	Composizione e funzionamento del Consiglio di amministrazione di aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2005 (nuovo)	Remunerazioni delle istanze direttive di aziende svizzere	Diretto			X
01.01.2005 (nuovo)	Rendicontazione ambientale e sociale di aziende svizzere	Diretto			X

Tabella 5: Iniziative di engagement attive sostenute da Raiffeisen

⁴ Dall'inizio del 2025, Raiffeisen adotta un approccio di engagement ampliato. Pertanto quest'anno, oltre ad alcune nuove iniziative di engagement collettivo, Raiffeisen ha aderito anche a numerose iniziative già in corso.

⁵ ESG sta per Environmental (ambiente), Social (sociale) e Governance (gestione aziendale).

Iniziative di engagement supportate da Raiffeisen

Concluse

Lancio	Nome	Tipo di dialogo	E	S	G
26.06.2024	Dichiarazione degli investitori all'attenzione dei governi relativa alla crisi climatica	Policy	X		
22.03.2024	Dichiarazione degli investitori relativa all'eliminazione dell'inquinamento da plastica	Policy	X		
19.02.2024	Lettera degli investitori per Assemblee generali virtuali responsabili presso aziende canadesi	Collettivo			X
20.10.2023	Supporto degli investitori per un salario che garantisca la sussistenza dei lavoratori statunitensi	Collettivo		X	
10.10.2023	Introduzione a livello mondiale degli standard ISSB S1 e S2 per la rendicontazione sulla sostenibilità	Policy	X		
04.08.2023	Importanza di standard sociali per l'International Sustainability Standards Board (ISSB)	Policy		X	
03.04.2023	Dichiarazione degli investitori sulla riduzione degli imballaggi e dei rifiuti di plastica	Collettivo	X		
01.06.2017	Diritti dei lavoratori nelle catene di approvvigionamento dell'industria tessile	Diretto		X	

Tabella 6: Iniziative di engagement concluse nell'esercizio in rassegna e sostenute da Raiffeisen

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.

 www.ethosfund.ch

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

L'ISS STOXX è il fornitore leader a livello mondiale di soluzioni per la corporate governance e gli investimenti responsabili.

 www.iss-stoxx.com

Note legali

Il presente documento ha carattere puramente informativo, è destinato alla distribuzione in Svizzera e non è rivolto a destinatari di altri paesi. Non costituisce né una consulenza né una raccomandazione o un'offerta e non sostituisce in alcun modo un'analisi e una consulenza complete e dettagliate. Le uniche condizioni complete facenti fede e le esaurienti avvertenze sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (es. prospetto, contratto del fondo e foglio informativo di base (FIB)/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») oppure su www.raiffeisen.ch. Sebbene il presente documento sia stato redatto da Raiffeisen Svizzera con la massima cura e secondo scienza e coscienza, Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti e indiretti) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione e del suo contenuto o legati a essa in altro modo. Quanto alle informazioni o ai dati di terzi («dati di terzi»), Raiffeisen Svizzera non può garantirne l'attualità, l'esattezza, la precisione e la completezza e non si assume alcuna responsabilità in merito. Il contenuto del presente documento può essere modificato in qualsiasi momento e senza preavviso. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare il presente documento. Senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera, il presente documento non può essere riprodotto né trasmesso ad altri né parzialmente né nella sua forma completa.