

RAIFFEISEN



Investimenti sostenibili

**Investire in modo
sostenibile con
Raiffeisen Futura**



Contenuto

Aspetti principali in breve	5
Sostenibilità	6
Cosa significa sostenibilità?	6
Cosa significa investire in modo sostenibile?	7
Perché investire in modo sostenibile?	8
Investimenti sostenibili presso Raiffeisen	9
Regolamento Futura	9
Criteri di esclusione	10
Rating di sostenibilità	11
Universo d'investimento sostenibile	16
Active ownership	19
Reporting sulla sostenibilità	19
La consulenza globale	20
I nostri partner per gli investimenti sostenibili	21

«Sono sempre di più le aziende che riconoscono l'importanza della sostenibilità per il loro successo sul lungo termine. E anche gli investitori.»



Patrik A. Janovjak
Responsabile Centro Investimenti &
Previdenza Raiffeisen Svizzera

2001

Già dal 2001 Raiffeisen, con il marchio Futura, offre fondi d'investimento sostenibili.



Aspetti principali in breve

Da oltre 20 anni Raiffeisen, con il marchio «Futura», si occupa di investimenti sostenibili. Il significato e l'urgenza dei temi sociali ed ecologici per la società e l'economia sono aumentate notevolmente nel corso degli ultimi anni. Le aziende si concentrano maggiormente su modelli aziendali più sostenibili al fine di ridurre i rischi e riconoscere anticipatamente le opportunità. La sostenibilità acquista quindi ancora maggiore rilevanza da un punto di vista economico e diventa per noi un elemento irrinunciabile del processo di investimento. Siamo convinti che, includendo in modo sistematico il criterio della sostenibilità nelle nostre soluzioni d'investimento, sul lungo termine possiamo migliorarne l'andamento del valore per i nostri clienti.

Gli approcci attenti alla sostenibilità non sono però tutti uguali. Il settore finanziario utilizza una varietà di approcci basati sulla sostenibilità per diverse soluzioni d'investimento. Di conseguenza, la valutazione della sostenibilità di uno strumento finanziario può essere diversa a seconda del fornitore di servizi finanziari coinvolto. Questo comporta per gli investitori una maggiore complessità. Nel corso degli anni Raiffeisen, con «Futura», ha sviluppato un proprio approccio per gli investimenti sostenibili. Grande importanza riveste per noi la trasparenza: vogliamo che gli investitori comprendano fin dall'inizio che cosa significa concretamente «Futura», ovvero investire in modo sostenibile presso Raiffeisen.

Con questo opuscolo vi presentiamo i singoli componenti del regolamento Futura, ovvero i criteri di esclusione, i rating di sostenibilità, gli universi sostenibili come pure la active ownership e mostriamo come attuiamo la sostenibilità nelle diverse soluzioni d'investimento di Raiffeisen e quali approcci di sostenibilità trovano di volta in volta applicazione. Il nostro reporting di sostenibilità mostra infine ai nostri investitori, in modo trasparente, il livello di sostenibilità dei loro investimenti.

Sostenibilità

La sostenibilità è oggi un potente motore che muove il cambiamento economico e sociale. Inoltre la sostenibilità è anche un elemento fondamentale del nostro modello aziendale e dei nostri valori come Banca cooperativa.

Cosa significa sostenibilità?

L'idea della sostenibilità risale a oltre 300 anni fa. Rappresenta la lezione che abbiamo imparato da una crisi ecologica che alla fine del 17° secolo ha rischiato di causare carenza di legname in Europa. In considerazione dei problemi a ciò connessi, Hans Carl von Carlowitz (1645 – 1714), soprintendente alle miniere del Principe elettore di Sassonia a Freiberg/Sassonia, nel 1713 ha formulato un principio tanto semplice quanto illuminante: abbattere sempre solo tanti alberi quanti ne possono ricrescere grazie a un rimboschimento pianificato. O in altre parole: si deve vivere del reddito e non della sostanza.

A fronte di simili sfide ecologiche, ma anche sociali, nel 1987 la Commissione mondiale per l'ambiente e lo sviluppo delle Nazioni Unite ha ampliato il principio della sostenibilità, nato nell'ambito della silvicoltura, e ha introdotto il concetto di sviluppo sostenibile definendolo nel modo seguente:

«Lo sviluppo sostenibile è uno sviluppo che soddisfa i bisogni del presente senza compromettere la possibilità delle generazioni future di soddisfare i propri bisogni».

Fonte: Definizione tratta dal Rapporto Brundtland del 1987

L'espressione «sviluppo sostenibile» ha acquisito notorietà grazie alla Conferenza di Rio de Janeiro del 1992. Otto anni più tardi, in occasione del vertice del millennio a New York, gli stati membri dell'ONU hanno definito otto obiettivi di sviluppo del millennio quali campi di azione per la politica internazionale. Successivamente, nel 2015, su questa base sono stati stabiliti i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile o «SDG» dall'acronimo inglese dell'espressione «Sustainable Development Goals».

L'idea degli investimenti sostenibili si basa su questo principio: **uno sviluppo economico sostenibile sul lungo periodo è possibile solo se si rispettano limiti ecologici e si incentivano sistemi sociali.**

Cosa significa investire in modo sostenibile?

Proprio come lo sviluppo sostenibile mira all'equilibrio tra economia, ambiente e società, gli investimenti sostenibili, accanto ai criteri classici redditività, liquidità e sicurezza (spesso definiti il «triangolo magico dell'investimento finanziario») comprendono gli aspetti ambiente e società.

Per analizzare queste due dimensioni, ambiente e società, e ottenere così un quadro più completo delle aziende, applichiamo criteri di valutazione che oggi vengono sinte-

tizzati con l'abbreviazione «ESG»: E per ambiente (inglese: environment), S per sociale (inglese: social) e G per buona gestione aziendale (inglese: governance). Un'analisi della sostenibilità sulla base di questi tre criteri ha l'obiettivo di indicare se un'azienda già oggi opera con responsabilità e lungimiranza in modo da poter affrontare con successo le sfide attuali e future nel contesto di un mondo che cambia.

Il triangolo magico dell'investimento monetario – ampliato con le dimensioni ambiente e società

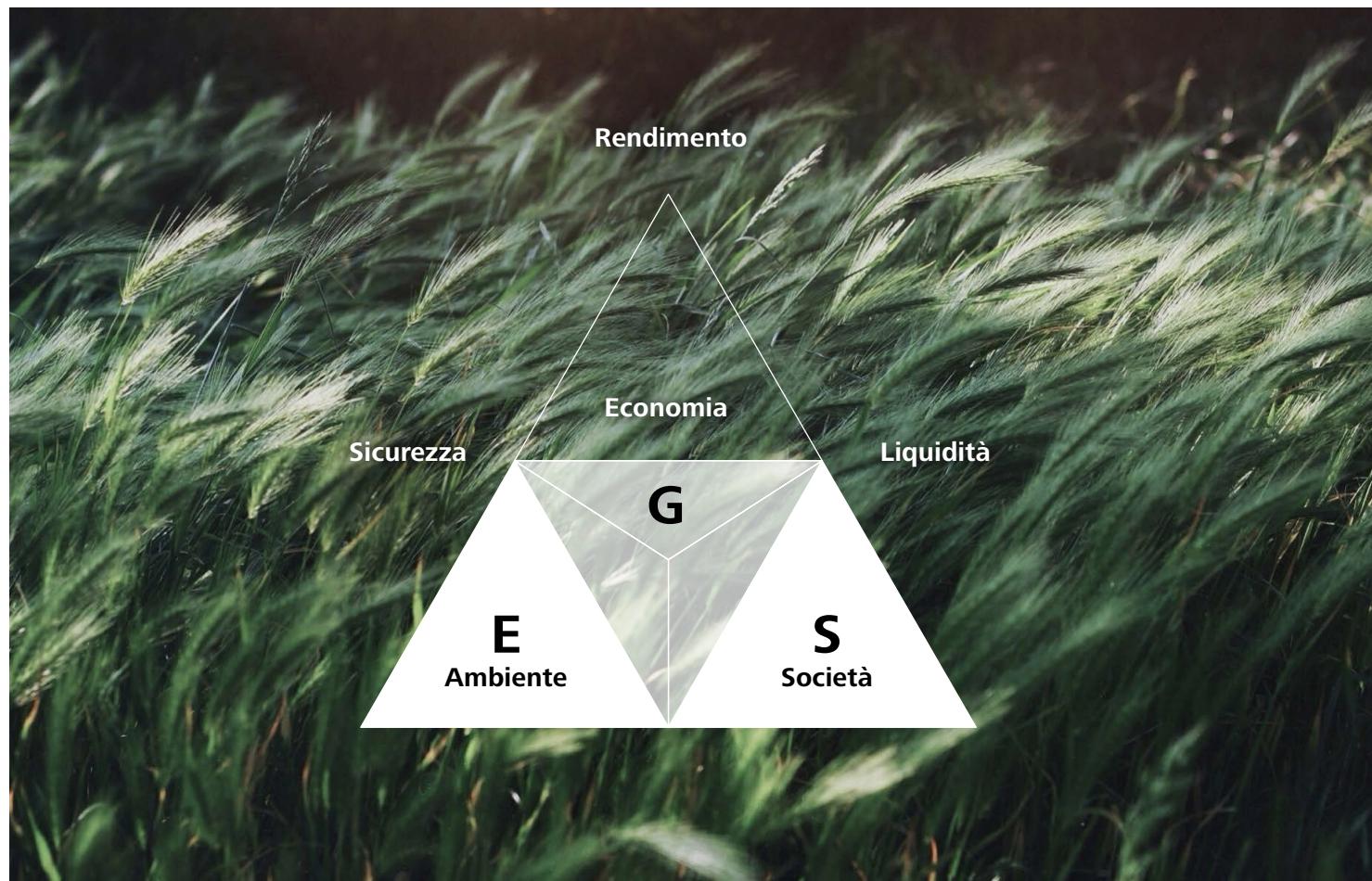


Figura 1: Il triangolo magico dell'investimento monetario



Perché investire in modo sostenibile?

Il principio della sostenibilità come modo di pensare e di agire sta acquisendo sempre più importanza anche per gli investitori. Ad esempio, si suppone che un'azienda che non spreca le risorse, ma le utilizza in modo efficiente generando valore aggiunto, sia meglio preparata al futuro e attrezzata per affrontare eventuali crisi.

Gli investimenti sostenibili non sono però tutti uguali.

Nel corso del tempo nel settore finanziario sono andati sviluppandosi una serie di diversi approcci di sostenibilità che si differenziano non solo nel modo di procedere ma anche in relazione ai vantaggi per gli investitori. A tale proposito possiamo individuare tre motivazioni di base:

I criteri di sostenibilità in passato spesso sono stati considerati estranei al mondo finanziario. Oggi sappiamo che tenerne conto in modo sistematico apre agli investitori la possibilità di ridurre i rischi legati alla sostenibilità e nello stesso tempo sfruttare le opportunità connesse alla stessa. Presso Raiffeisen, oltre alla tradizionale analisi finanziaria, utilizziamo l'analisi della sostenibilità e creiamo così una base più ampia per la nostra valutazione globale. Siamo convinti che in tal modo sul lungo termine possiamo migliorare i risultati d'investimento dei nostri clienti. Il nostro regolamento Futura, che presenteremo nel seguito, rappresenta il punto di partenza in base al quale inseriamo il principio della sostenibilità nelle nostre soluzioni d'investimento, a seconda delle condizioni quadro specifiche dei prodotti.



Allineamento delle decisioni in materia di investimento con i propri valori

Si evitano le aziende i cui prodotti o servizi non si accordano con uno sviluppo sostenibile sul lungo periodo.



Miglioramento del profilo rischio/rendimento

L'analisi della sostenibilità integra la tradizionale analisi finanziaria al fine di individuare il più possibile anticipatamente i potenziali di rendimento così come i rischi legati alle aziende, sia a livello di prodotto sia a livello di processo.



Investire facendo qualcosa di positivo

Oltre al puro rendimento finanziario, l'investimento fornisce anche un contributo positivo misurabile a uno sviluppo sostenibile.

Figura 2: Motivazioni di base

Investimenti sostenibili presso Raiffeisen

La sostenibilità diventa uno strumento irrinunciabile per i fornitori di strumenti finanziari nell'ambito del processo di investimento. Siamo convinti che, includendo in modo sistematico il criterio della sostenibilità nelle nostre soluzioni d'investimento, sul lungo termine possiamo creare un valore aggiunto per i nostri clienti.

Regolamento Futura

Gli investitori da che cosa riconoscono le soluzioni d'investimento sostenibili di Raiffeisen? È molto semplice: dall'aggiunta del termine «Futura» al nome e dal corrispondente marchio Futura. Per poter utilizzare questa denominazione aggiuntiva e questo marchio, le singole soluzioni d'investimento devono essere conformi al regolamento Futura sviluppato da Raiffeisen per gli investimenti sostenibili.

Tale regolamento comprende diversi elementi di sostenibilità che individuiamo grazie ai nostri specialisti interni e anche al supporto di partner specializzati selezionati.



Il marchio Futura

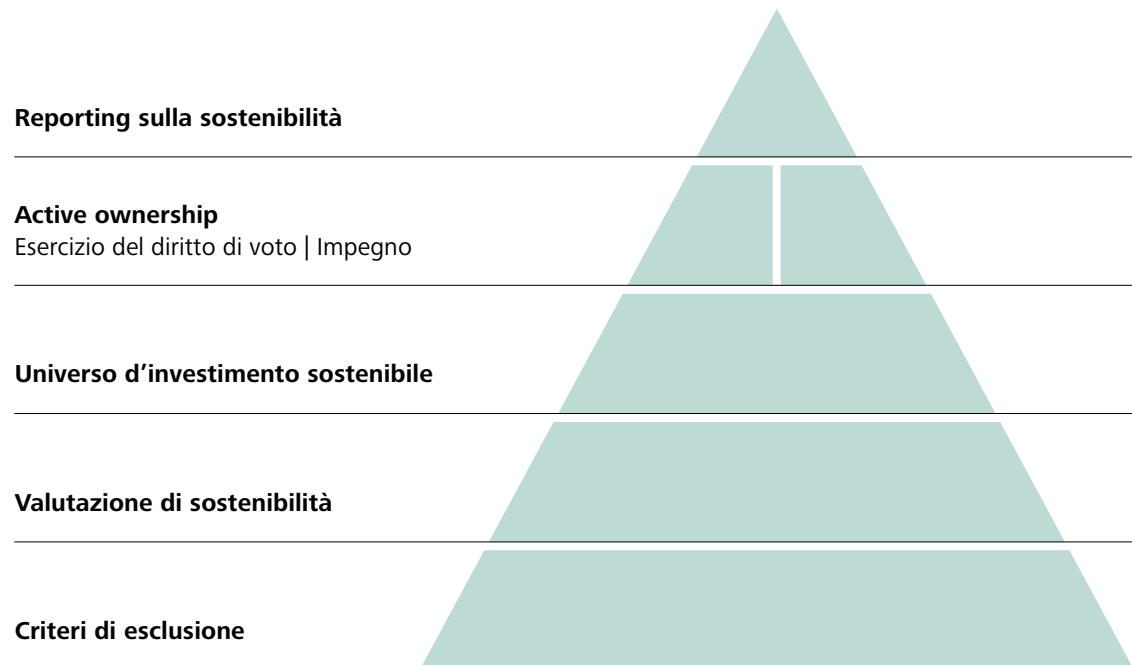
Con il marchio Futura vengono contrassegnati:

- tutte le soluzioni d'investimento sostenibili Raiffeisen come ad esempio gli investimenti collettivi, i mandati di gestione patrimoniale o di consulenza con la denominazione aggiuntiva «Futura»;
- singoli strumenti finanziari come ad esempio azioni od obbligazioni con un rating tra A+ e B- incluso;
- gli investimenti collettivi di fornitori terzi che sono stati classificati come sostenibili da Raiffeisen in base al regolamento Futura;
- i prodotti strutturati emessi da Raiffeisen i cui valori di base sono classificati come sostenibili in base all'approccio di valutazione per gli investimenti diretti.



Trovate una forma stilizzata del marchio Futura, il diamante Futura, anche nell'estratto patrimoniale o sulla proposta d'investimento.

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



Il regolamento Futura comprende i moduli di sostenibilità rappresentati sopra. Gli stessi vengono utilizzati in misura diversa a seconda della soluzione d'investimento scelta. Di seguito illustriamo i singoli moduli al fine di passare poi in una fase successiva al relativo utilizzo nelle diverse soluzioni d'investimento Raiffeisen.

Criteri di esclusione

Le esclusioni sono importanti per molti investitori al fine di assicurarsi che negli investimenti siano tenuti in considerazione determinati valori. Inoltre le esclusioni aiutano gli investitori a evitare i rischi d'investimento che appaiono particolarmente critici dal punto di vista della sostenibilità. Vengono ad esempio esclusi gli investimenti diretti come azioni e obbligazioni di aziende che operano in campi di attività particolarmente controversi, come ad esempio il processo di conversione del carbone in elettricità o l'ingegneria genetica nell'agricoltura. La verifica degli investimenti diretti in relazione ai criteri

di esclusione viene effettuata dal nostro partner di research Inrate. In tale processo vengono definite diverse esclusioni per ogni strumento finanziario e i relativi valori soglia, laddove già la violazione di un solo criterio comporta l'esclusione.

Nel caso di determinate soluzioni d'investimento, investiamo inoltre in investimenti collettivi di fornitori terzi ovvero li raccomandiamo. Anche questi sono sottoposti a una verifica dei criteri di esclusione. In questo caso lavoriamo con partner di Fondsresearch selezionati.

Strumenti finanziari	Esclusioni	Valore soglia in % del fatturato della rispettiva azienda
Investimenti diretti	Azioni e obbligazioni di aziende	<ul style="list-style-type: none"> • energia nucleare, carbone, petrolio • armamenti • alcol, tabacco, pornografia, gioco d'azzardo
		<ul style="list-style-type: none"> • ingegneria genetica nell'agricoltura, ingegneria genetica controversa in ambito medico • produzione e vendita di armi letali
	Titoli di stato	<ul style="list-style-type: none"> • applicazione della pena di morte • si trova sulla lista dell'embargo sulle armi o delle sanzioni delle Nazioni Unite • presenta una scarsa garanzia dei diritti civili • limitazione della libertà di stampa • elevata corruzione • dispone di armi di distruzione di massa
Investimenti collettivi	Fondi Raiffeisen Futura gestiti attivamente e Fondi Raiffeisen Futura II correlati agli indici	<ul style="list-style-type: none"> • Per gli investimenti diretti inseriti nei fondi si applicano le esclusioni di cui sopra. Per gli investimenti collettivi di fornitori terzi utilizzati si applicano le seguenti esclusioni.
	Raiffeisen Futura Immo Fonds	<ul style="list-style-type: none"> • insufficiente efficienza energetica • rischi dovuti a pericoli naturali <ul style="list-style-type: none"> a) inondazioni b) valanghe c) caduta di sassi, frane d) smottamenti/colate detritiche • rischio radon • mancanza di collegamento ai mezzi di trasporto pubblici • ridotte dimensioni e densità della zona di insediamento
	Fondi d'investimento attivi di fornitori terzi	<ul style="list-style-type: none"> • armamenti e armi controverse • tabacco • energia nucleare e a carbone
	Fondi indicizzati ed ETF di fornitori terzi	<ul style="list-style-type: none"> • armi controverse incluse armi ABC • armi, incluse piccole armi civili • alcol, tabacco, gioco d'azzardo • energia nucleare e a carbone

Figura 3: Esclusioni

Valutazione di sostenibilità

Nell'ambito del nostro processo di investimento ogni strumento finanziario viene sottoposto a una severa verifica della sostenibilità. A tale proposito distinguiamo in linea di principio due processi: uno per gli investimenti diretti e uno per gli investimenti collettivi. Il risultato di questa analisi per gli investimenti diretti è rappresentato dal rating di sostenibilità espresso con le lettere da A a D che rispecchia i rischi e le opportunità ESG di un investimento. Gli investimenti collettivi vengono invece classificati come «sostenibili» o «non sostenibili».

Valutazione di investimenti diretti

Il nostro partner di research Inrate valuta, sulla base di criteri ESG, aziende quotate in borsa ed emittenti di obbligazioni, stati e banche di sviluppo. Ciò avviene prestando particolare attenzione alla significatività (anche detta materialità) dei singoli criteri. Ciò significa, ad esempio, che in relazione a un'azienda più un fattore è rilevante per la sostenibilità del rispettivo settore, tanto più peso avrà nella valutazione dell'azienda. Ad esempio, il peso del criterio «intensità di CO₂» dei prodotti ovvero dei servizi sull'intero ciclo di vita presso un



produttore di automobili sarà notevolmente superiore rispetto a un'azienda che offre possibilità di perfezionamento e formazione professionale private. Tali ponderazioni dei criteri ESG del rating delle imprese e dei paesi vengono verificate periodicamente da Inrate e adeguate alle nuove informazioni e ai nuovi sviluppi.

Il metodo di valutazione tiene inoltre conto, per l'analisi della sostenibilità dell'azienda, anche dell'effetto della produzione e dei prodotti lungo gli interi cicli di vita dei prodotti stessi. Ciò significa che in linea di principio anche le parti a monte della catena di creazione di valore, la fase di utilizzo e lo smaltimento vengono analizzati in relazione ai loro effetti su ambiente e società e la valutazione risulta più completa. Inoltre, accanto all'analisi dei rapporti di sostenibilità e di gestione propri delle aziende, vengono valutate anche fonti di informazioni esterne.

Per gli stati esiste un metodo di valutazione indipendente che è adeguato alla funzione e al ruolo degli stati in relazione allo sviluppo sostenibile. Infatti, tramite la definizione di leg-

gi, direttive e l'attuazione di strategie e programmi si crea un quadro generale che può favorire oppure ostacolare uno sviluppo sostenibile. La metodologia di rating si concentra quindi su aspetti sui quali gli stati hanno un'influenza diretta o rispetto ai quali fungono da attori principali. Vengono valutate anche qui le tre dimensioni principali della sostenibilità: capitale ambientale e sociale nonché governance in relazione al quadro istituzionale dello stato.

Sia dall'analisi della sostenibilità di aziende come anche da quella degli stati risulta un rating di sostenibilità che suddivide le rispettive azioni e obbligazioni in quattro livelli di rating e con le aggiunte «+» e «-» perfeziona ulteriormente la classificazione.

Questa valutazione della sostenibilità trova applicazione anche per gli investimenti diretti che rientrano nei Raiffeisen Futura Fonds gestiti attivamente, nei Futura II Fonds correlati agli indici e nei mandati di gestione patrimoniale Futura di Raiffeisen. Se ne tiene conto anche nel caso di raccomandazioni nell'ambito delle soluzioni di consulenza Futura.

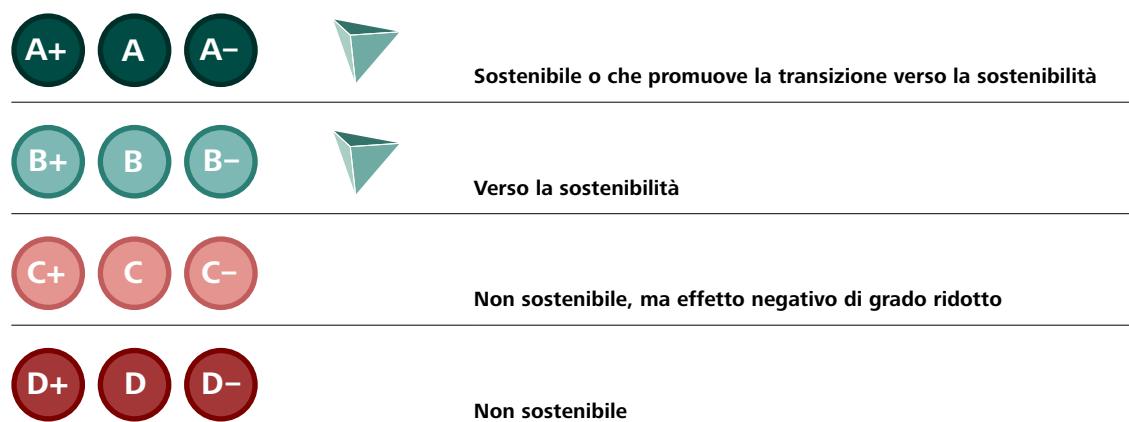


Figura 4: Livelli di rating

Aziende e stati che emettono strumenti finanziari vengono valutati sulla base dei seguenti criteri:

Aziende

Le immobilizzazioni finanziarie sostenibili si concentrano su società che raggiungono il successo economico a lungo termine e in modo equo. Le aziende vengono analizzate in modo sistematico in relazione a criteri ambientali, sociali e di governance. Il risultato si applica a tutti gli strumenti finanziari della rispettiva azienda.

Rating ambientale

L'analisi dell'impatto ecologico avviene in base ai seguenti criteri:

- intensità di CO₂ dei prodotti resp. dei servizi durante l'intero ciclo di vita
- altri inquinamenti ambientali durante l'intero ciclo di vita
- sviluppo ecologico dei prodotti
- proprietà ecologiche dei prodotti
- linee guida in materia ambientale
- sistema di gestione ambientale
- approvvigionamento ecologico
- consumo di acqua e di energia
- emissioni nell'aria, nel terreno e nell'acqua
- rifiuti e riciclaggio

Rating sociale

L'analisi delle relazioni con i gruppi di interesse rilevanti avviene in base ai seguenti criteri:

Condizioni di lavoro:

- modello del personale
- salute e sicurezza sul lavoro
- formazione e perfezionamento professionale
- libertà di organizzazione e partecipazione alle decisioni
- pari opportunità
- standard sociali nell'ambito della produzione

Gestione aziendale:

- trasparenza per quanto riguarda la rendicontazione relativa alla sostenibilità
- composizione del Consiglio di amministrazione
- trasparenza per quanto riguarda la remunerazione del Consiglio di amministrazione e della Direzione

Società:

- linee guida nel settore dei diritti umani
- effetti dei prodotti su consumatori e terzi
- donazioni e attività di pubblica utilità
- codice di comportamento etico

Stati

Anche per gli stati vengono definiti dei rating al fine di inserire anche i criteri ESG nei rischi connessi con l'acquisto di obbligazioni.

Rating ambientale

Il rating ambientale comprende in totale 18 indicatori che coprono le seguenti aree tematiche:

- inquinamento dell'aria
- biodiversità
- acqua
- rifiuti
- energia
- cambiamento climatico
- contratti multilaterali

Rating sociale

Il rating sociale comprende in totale 28 indicatori che coprono le seguenti aree tematiche:

- standard di vita
- salute
- sicurezza
- formazione
- pari opportunità
- lavoro
- clima economico
- contratti multilaterali

Rating relativo alla governance

Il rating relativo alla governance comprende in totale 18 indicatori che coprono le seguenti aree tematiche:

- diritti umani
- democrazia
- governance e certezza del diritto
- corruzione
- stabilità
- contratti multilaterali

Valutazione di immobili per il Raiffeisen Futura Immo Fonds

Il Raiffeisen Futura Immo Fonds investe direttamente in immobili. Per questi si applicano i seguenti criteri positivi.

Qualità della località

- raggiungibilità
- eterogeneità del quartiere
- immissioni
- pericoli/sicurezza

Qualità abitativa

- benessere
- clima degli ambienti interni
- flessibilità di utilizzo
- flessibilità dello spazio abitativo

Efficienza delle risorse

- efficienza energetica
- fornitura di energia
- materiali di costruzione
- efficienza in termini di utilizzo delle superfici

Se la valutazione complessiva aggregata di un oggetto è superiore alla media, l'immobile viene classificato come sostenibile.

Valutazione di investimenti collettivi di fornitori terzi

Come abbiamo già affermato, gli investimenti sostenibili non sono tutti uguali. A seconda del fornitore le differenze sono in parte notevoli, anche rispetto all'approccio Futura di Raiffeisen. Per questo motivo, nel caso degli investimenti collettivi di fornitori terzi non valutiamo le singole azioni od obbligazioni contenute nell'investimento collettivo, ma verifichiamo in che misura la sostenibilità sia integrata nel processo d'investimento.

Nel caso dei fondi indicizzati o correlati agli indici a gestione passiva o degli Exchange Traded Funds (ETF), che replicano un indice, l'analisi si concentra sul regolamento dell'indice sottostante per verificare in che misura vengono applicati i criteri di esclusione e con quale modalità l'indice tiene conto dei criteri di sostenibilità. Nel caso degli investimenti collettivi a gestione attiva di fornitori terzi, effettuiamo, insieme a partner di research selezionati, una rigorosa due diligence del gestore del fondo. Tale analisi oltre ai tradizionali indici finanziari evidenzia anche l'integrazione della sostenibilità nel processo d'investimento.

Mentre il rating di sostenibilità per gli investimenti diretti comprende quattro diversi livelli di rating da A a D, quello per gli investimenti collettivi è binario: l'investimento collettivo è sostenibile oppure non lo è. Gli investimenti collettivi classificati come sostenibili, presso Raiffeisen sono contrassegnati con il diamante Futura (v. Figura 4: Livelli di rating).

Investimenti collettivi gestiti attivamente di fornitori terzi

L'analisi di fondi di terzi viene effettuata da partner di research selezionati che valutano la gestione della sostenibilità da parte del gestore del fondo. Per la valutazione della sostenibilità è rilevante il processo di investimento e non la sostenibilità delle singole posizioni all'interno del fondo. Oltre a una tradizionale analisi degli indici finanziari, per la valutazione della sostenibilità sono determinanti i seguenti criteri.

Fondi azionari e obbligazionari (incl. fondi misti)

- trasparenza e tracciabilità del processo di selezione ESG
- governance e risultati di active ownership
- (impegno ed esercizio dei diritti di voto)
- gestione delle controversie
- organizzazione e risorse del team del gestore del fondo
- qualità e portata del reporting ESG
- corruzione
- violazione dei diritti umani
- altri incidenti gravi controversi
- viene verificata l'osservanza dei 10 principi del Global Compact dell'ONU. Questi principi sono suddivisi nelle seguenti aree:
 - diritti umani e dei lavoratori
 - ambiente ed etica commerciale

Fondi immobiliari

Nel caso dei fondi immobiliari, l'analisi della sostenibilità si basa su riconosciute certificazioni di sostenibilità ed efficienza energetica, nazionali e internazionali, degli edifici come ad esempio il rating «GRESB Green Star» o il certificato energetico degli edifici (CECE).

Fondi indicizzati a gestione passiva ed ETF di fornitori terzi

Per la valutazione della sostenibilità di fondi indicizzati ed ETF sono determinanti gli indici di sostenibilità sottostanti. Questi ultimi devono da un lato tenere conto dei summenzionati criteri di esclusione, laddove la definizione dei valori soglia avviene da parte del provider di indici (v. anche la Figura 3: Esclusioni). Dall’altro l’indice nel suo regolamento deve anche presentare un approccio best-in-class rigoroso. Come anche nel caso dei fondi d’investimento attivi gestiti esternamente, la regola dell’indice può basarsi su dati ESG e su rating di sostenibilità di società di research diverse da Inrate.

Prodotti strutturati

Per i prodotti strutturati finora né i fornitori, né le associazioni, né i regolatori hanno fornito indicazioni chiare per la valutazione della sostenibilità. Importanti per la valutazione sembrano essere l’emittente del prodotto strutturato, i valori di base sottostanti e la relativa funzione. Fino a nuovo avviso, presso Raiffeisen vengono contrassegnati come sostenibili solo i prodotti strutturati che sono emessi da Raiffeisen e i loro valori di base sono classificati come sostenibili secondo l’approccio di valutazione utilizzato per gli investimenti diretti.

Fondi e ETF metalli preziosi

Dal punto di vista ecologico e sociale, vi sono costantemente sfide, dall’ estrazione fino alla lavorazione di metalli preziosi. Affinché la clientela che non vuole rinunciare ai metalli preziosi come classe d’investimento possa investire in modo responsabile, i fondi o gli ETF metalli preziosi, che soddisfano i seguenti criteri, vengono contrassegnati con il marchio Futura: da un lato, la catena di fornitura del metallo prezioso deve essere tracciabile in modo chiaro e trasparente, cominciando dalla miniera da cui il metallo prezioso stesso proviene fino alla raffineria. Dall’altro, occorre persegui re un continuo miglioramento della sostenibilità in sede di estrazione. A tal fine, viene regolarmente verificata la sostenibilità ambientale e sociale del processo di produzione. Il metallo prezioso del fondo o dell’ETF deve quindi essere depositato fisicamente per garantire all’investitore che acquisisca effettivamente il metallo prezioso in modo conforme ai criteri di cui sopra.



Universi d'investimento sostenibili

Sulla base dei criteri di esclusione e del rating di sostenibilità vengono definiti gli universi d'investimento sostenibili specifici per prodotto per le diverse soluzioni d'investimento Raiffeisen. La situazione specifica dipende dall'attuazione della rispettiva soluzione d'investimento e di conseguenza può variare.

Le seguenti rappresentazioni illustrano, per ogni soluzione d'investimento, quali moduli del regolamento Futura sono utilizzati e come si compone il rispettivo universo d'investimento sostenibile.

Componenti del regolamento Futura

Reporting sulla sostenibilità

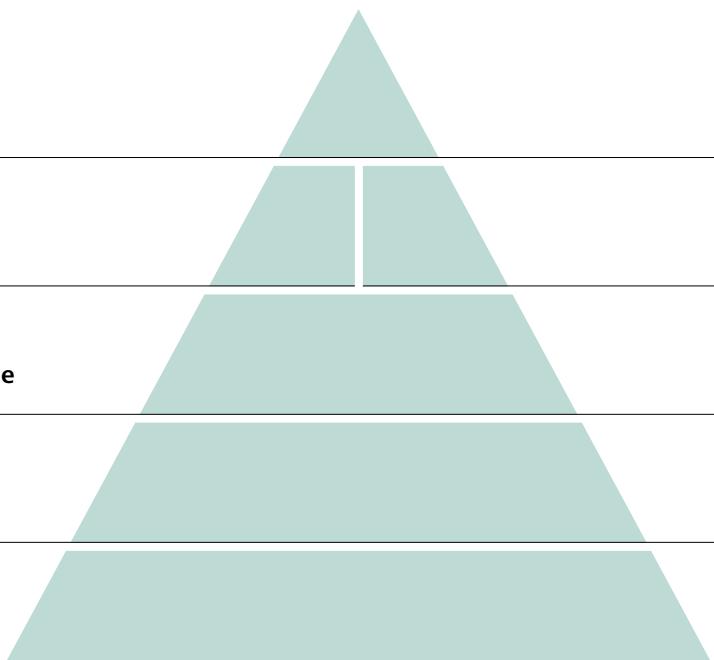
Active ownership

Esercizio del diritto di voto | Impegno

Universo d'investimento sostenibile

Valutazione di sostenibilità

Criteri di esclusione



Non trova applicazione

Trova applicazione

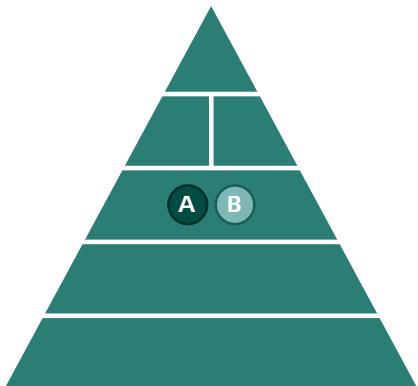
A B C D

Rating di sostenibilità ammessi per gli investimenti diretti



Investimenti collettivi classificati come sostenibili

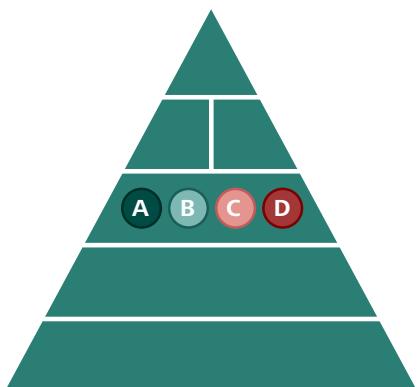
Raiffeisen Futura Fonds gestiti attivamente



Nel caso dei Raiffeisen Futura Fonds gestiti attivamente, il gestore del fondo per la gestione attiva del fondo ha a disposizione solo strumenti finanziari che presentano un rating di sostenibilità tra A+ e B- compreso.

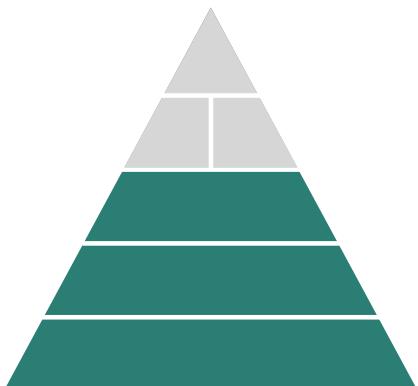
Gli approcci di sostenibilità applicati comprendono, secondo la definizione nell'ambito dell'autoregolamentazione per la trasparenza e la pubblicazione dell'Asset Management Association Switzerland: esclusioni, best-in-class, esercizio dei diritti di voto e impegno.

Raiffeisen Futura II Fonds correlati agli indici



Nel caso dei Raiffeisen Futura II Fonds correlati agli indici, il compito del gestore del fondo è di mantenere il più possibile ridotto lo scostamento dell'andamento del valore dall'indice sottostante. Per poter ottenere questo risultato è necessario che l'universo d'investimento sostenibile ammesso sia più ampio di quello previsto per i fondi gestiti attivamente. Tale universo comprende quindi anche strumenti finanziari con un rating di sostenibilità tra C+ e addirittura D-. Il rating di sostenibilità viene in tal caso integrato nella costituzione del portafoglio applicando regole severe: gli strumenti finanziari con un rating C o D vengono sistematicamente sottoponderati, mentre gli strumenti finanziari classificati come sostenibili sono maggiormente rappresentati nel portafoglio. Di conseguenza i Futura II Fonds correlati agli indici sono più sostenibili dell'indice sottostante. Gli approcci di sostenibilità applicati comprendono, secondo la definizione nell'ambito dell'autoregolamentazione per la trasparenza e la pubblicazione dell'Asset Management Association Switzerland: esclusioni, integrazione, esercizio dei diritti di voto e impegno.

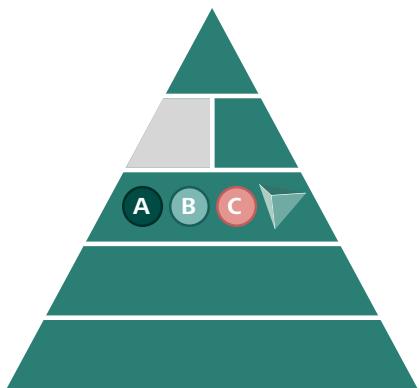
Raiffeisen Futura Immo Fonds



Nel caso dei Raiffeisen Futura Immo Fonds, il gestore del fondo può investire solo in quegli immobili svizzeri che tengono conto delle esclusioni e soddisfano i criteri positivi.

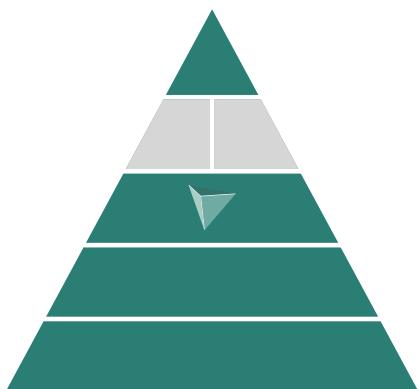
Gli approcci di sostenibilità applicati comprendono, secondo la definizione nell'ambito dell'autoregolamentazione per la trasparenza e la pubblicazione dell'Asset Management Association Switzerland: best-in-class.

Mandati di gestione patrimoniale Futura Global e Futura Swissness



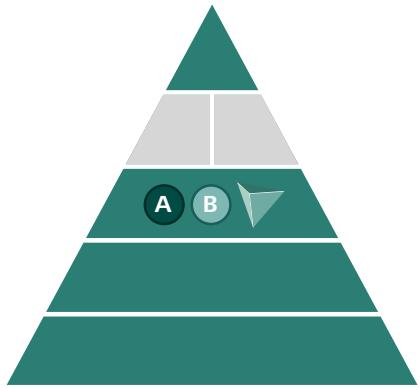
I mandati di gestione patrimoniale Futura vengono generalmente attuati con investimenti collettivi che presentano il marchio Futura. Nel caso dell'opzione «Investimenti diretti Azioni Svizzera» si investe direttamente in azioni svizzere. Tali titoli devono presentare un rating di sostenibilità tra A+ e B- incluso. Per assicurare uno scostamento limitato rispetto all'indice di riferimento, inoltre, è possibile investire al massimo il 20% in azioni svizzere con un rating di sostenibilità C+. Con queste aziende, nell'ambito dell'impegno, viene avviato da Raiffeisen il dialogo con gli investitori. Gli approcci di sostenibilità applicati comprendono, secondo la definizione dell'autoregolamentazione per la trasparenza e la pubblicazione dell'Asset Management Association Switzerland: esclusioni e best-in-class. Nel caso dell'opzione «Investimenti diretti» si aggiunge l'approccio di sostenibilità Impegno.

Mandato di gestione patrimoniale Futura Impact



Per il nostro mandato di gestione patrimoniale Futura Impact si utilizzano solo investimenti collettivi classificati come sostenibili e corredati del marchio Futura. Inoltre tali investimenti devono presentare un'intenzione chiara e comprensibile di voler ottenere, accanto a un rendimento finanziario, anche un consapevole effetto ecologico e sociale («impatto»). Tra questi rientrano, tra gli altri, diversi fondi sostenibili con classificazione SFDR Art. 9* o anche investimenti collettivi allineati all'effetto («impact-aligned») che si orientano agli obiettivi climatici sulla base del Paris Aligned Benchmark o del Carbon Transition Benchmark. Allo stesso modo, selettivamente, si utilizzano alcuni strumenti finanziari meno liquidi che hanno un effetto diretto («impact-generating»), ad esempio fondi di microfinanza. Gli approcci di sostenibilità applicati comprendono, secondo la definizione nell'ambito dell'autoregolamentazione per la trasparenza e la pubblicazione dell'Asset Management Association Switzerland: esclusioni, best-in-class e impact investing.

Mandati di consulenza Futura



Nell'ambito dei nostri mandati di consulenza Futura ci assicuriamo che le raccomandazioni ai nostri clienti contengano esclusivamente strumenti finanziari sostenibili. Gli investimenti diretti devono presentare un rating di sostenibilità compreso tra A+ e B- incluso. Gli investimenti collettivi devono essere stati valutati come sostenibili e quindi riportare il marchio Futura.

* La Sustainable Finance Disclosures Regulation (SFDR; in italiano: Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari) è entrata in vigore il 10 marzo 2021 e fa anche parte dell'iniziativa «Sustainable Finance» della Commissione Europea. Prescrive tra le altre cose l'obbligo di classificare determinati strumenti finanziari in categorie di sostenibilità. I fondi d'investimento ai sensi dell'articolo 9 persegono un obiettivo sostenibile e mirano dunque, accanto a obiettivi di rendimento finanziario, anche a specifici risultati in termini di sostenibilità – ecologici o sociali. (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/HTML/?uri=CELEX:32019R2088&from=EN#d1e1310-1-1>)



Active ownership

Le esclusioni e il rating di sostenibilità stabiliscono gli investimenti che utilizziamo nelle nostre soluzioni d'investimento Futura. Il regolamento Futura tuttavia con l'active ownership (termine inglese che significa azionariato attivo) fa ulteriori due passi avanti. L'active ownership comprende il dialogo attivo con le imprese («impegno») e l'esercizio consapevole dei diritti di voto connessi con gli investimenti («proxy-voting»). Impegno significa che Raiffeisen non si accontenta di un rating di sostenibilità inferiore alla media. Anzi, insieme al nostro partner Ethos ci impegniamo in modo attivo con il management dell'azienda, nell'interesse degli investitori, per apportare miglioramenti in temi quali standard ecologici, diritti umani e dei lavoratori o migliore gestione aziendale. I temi vengono determinati a seconda dell'azienda e dei

suoi punti deboli. Tale dialogo a livello di investitori viene attuato in particolare in riferimento ai Futura II Fonds correlati agli indici e ai mandati di gestione patrimoniale Futura. Il focus si concentra su aziende che dispongono di potenziale di miglioramento nella valutazione della sostenibilità. Mentre questo dialogo avviene in corso d'anno, i nostri partner ISS ed Ethos agiscono nell'ambito dell'esercizio dei diritti di voto in relazione ai Raiffeisen Futura e ai Raiffeisen Futura II: supportano la direzione del fondo nell'esercitare i diritti degli azionisti nell'interesse degli investitori come anche dell'ambiente e della società, prestando particolare attenzione ai punti all'ordine del giorno che toccano temi relativi a ecologia, società o governance.

Reporting sulla sostenibilità

Il nostro reporting sulla sostenibilità che tocca diversi campi tematici fornisce ai nostri investitori una panoramica sulla sostenibilità dei loro investimenti. Una sezione presenta la struttura dei rating di sostenibilità del patrimonio investito. Un ulteriore campo tematico fornisce informazioni sulle emissioni di gas serra connesse con il patrimonio investito; sia a

livello assoluto sia sulla base degli indici «Impronta» e «Intensità». Allo stesso modo viene mostrato quale contributo fornisce il patrimonio investito ai Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite (SDG). Per i fondi Raiffeisen Futura e Futura II viene anche pubblicato uno specifico report sulla sostenibilità.

Consulenza globale per la soluzione d'investimento sostenibile adatta

Raiffeisen assiste i suoi clienti nella costituzione sostenibile e nella gestione del loro patrimonio in tutte le fasi della vita. Insieme, viene analizzata la situazione personale e sulla base degli obiettivi dei nostri clienti viene elaborata una strategia patrimoniale adeguata.

Investire in modo sostenibile è parte integrante della consulenza in materia d'investimenti e patrimoniale di Raiffeisen. Indipendentemente dal fatto che i nostri clienti prendano

autonomamente le loro decisioni di investimento oppure delegano la gestione del loro patrimonio agli esperti Raiffeisen in materia di investimenti, da noi tutti i clienti ricevono una soluzione d'investimento adeguata e sostenibile. Tuttavia, anche nell'ambito del regolamento Futura non tutti gli investimenti sostenibili sono uguali. La seguente tabella indica quali priorità relative alla sostenibilità (v. Figura 2: Motivazioni di base) sono connesse con le diverse soluzioni d'investimento.

Motivazioni di base



Soluzioni d'investimento

	Allineamento delle decisioni in materia di investimento con i propri valori	Miglioramento del profilo rischio/rendimento	Intenzione di investire facendo qualcosa di positivo
Raiffeisen Futura Fonds gestiti attivamente	✓	✓	
Raiffeisen Futura II Fonds correlati agli indici		✓	
Mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen Futura Global e Futura Swissness	✓	✓	
Mandato di gestione patrimoniale Raiffeisen Futura Impact	✓		✓

I nostri partner per gli investimenti sostenibili

Quando si tratta di investimenti sostenibili, Raiffeisen si assume lei stessa diversi compiti: a partire innanzitutto dalla gestione di diverse soluzioni d'investimento come i mandati di gestione patrimoniale Raiffeisen, agli investimenti collettivi correlati agli indici Futura II fino a diversi servizi di consulenza nell'ambito delle soluzioni di consulenza. Per le altre aree di competenza lavoriamo in collaborazione con rinomati partner specializzati.

Inrate: il nostro partner per l'analisi della sostenibilità
In qualità di agenzia di rating indipendente con esperienza pluriennale, Inrate fornisce consulenza a gestori patrimoniali, casse pensioni e altri investitori istituzionali nella costituzione di portafogli sostenibili, tenendo conto dei criteri ecologici, sociali e di governance citati all'inizio.

Vontobel: il nostro partner per la gestione attiva dei Raiffeisen Futura Fonds e di Fondsresearch
Vontobel Asset Management è un gestore patrimoniale attivo con un approccio multi-boutique operante a livello globale. Ogni boutique si contraddistingue per esperti team di specialisti di investimenti nella rispettiva classe di asset, per i collaudati processi di investimento nonché per la solida gestione dei rischi. Da oltre 20 anni Vontobel gestisce attivamente con successo i Raiffeisen Futura Fonds sostenibili (fatta eccezione per il Raiffeisen Futura Immo Fonds). Inoltre Vontobel è un partner selezionato per Fondsresearch. Il suo team di analisti di fondi ed esperti di sostenibilità valuta insieme per noi quali sono i fondi terzi conformi con il regolamento Futura.

VERIT: il nostro partner per il Futura Immo Fonds
VERIT è un'azienda indipendente che dal 1960 opera con successo nel mercato immobiliare. VERIT Investment Management AG è specializzata in gestione di portafogli e asset management di immobili in Svizzera e fin dal lancio del Futura Immo Fonds nel 2014 è responsabile per la gestione del portafoglio e l'asset management.

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

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. Entrambe le componenti sono essenziali per una maggiore sostenibilità. Per i Raiffeisen Futura II Fonds 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. Per i fondi Raiffeisen Futura a gestione attiva, Ethos è incaricata dalla direzione del fondo dell'esercizio dei diritti di voto presso le aziende svizzere.

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

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. ISS – in sintonia con gli sforzi di engagement – supporta la direzione del fondo per i Raiffeisen Futura II Fonds correlati agli indici riguardo all'esercizio dei diritti di voto connessi alle azioni. Per i fondi Futura a gestione attiva l'esercizio dei diritti di voto connessi con azioni internazionali è delegata a ISS.

Note legali

Informazioni generali

Il presente opuscolo ha scopo pubblicitario e informativo di carattere generale. È stato redatto da Raiffeisen Svizzera società cooperativa («Raiffeisen Svizzera») e non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri non trovano pertanto applicazione in questo opuscolo.

Il presente opuscolo non è stato redatto in base alla situazione individuale del destinatario e quindi non sostituisce in nessun caso un'analisi e una consulenza globali e dettagliate. Non costituisce una consulenza, né una raccomandazione, né un'offerta o simili dal punto di vista finanziario, fiscale o legale. Si raccomanda al destinatario di procedere autonomamente ai relativi chiarimenti e alle necessarie verifiche e di consultare gli specialisti del caso (ad es. consulente in materia di investimenti, consulente fiscale o consulente legale).

Le uniche condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relativi agli strumenti finanziari citati sono contenute nei rispettivi documenti giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo, foglio informativo di base). Tali documenti possono essere richiesti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo o presso le Banche Raiffeisen.

Gli investimenti negli strumenti finanziari descritti in questa pubblicazione e l'utilizzo di un servizio finanziario dovrebbero essere effettuati soltanto dopo una corrispondente consulenza e/o dopo l'analisi dei documenti giuridicamente vincolanti. Le decisioni in materia d'investimento prese in base alla presente pubblicazione sono a rischio esclusivo del destinatario. Per ulteriori informazioni rimandiamo al nostro opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» (www.raiffeisen.ch/rch/it/clientela-privata/investire/downloads/opuscolo-sui-rischi.html).

Questo opuscolo è destinato esclusivamente al destinatario e senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera non può essere riprodotto e/o inoltrato né parzialmente né nella sua forma completa. A causa delle restrizioni legali in alcuni paesi, queste informazioni non sono rivolte a persone la cui nazionalità, sede o il cui domicilio si trovi in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti finanziari o dei servizi finanziari descritti nel presente opuscolo è soggetta a limitazioni o vietata.

Avvisi relativi alle dichiarazioni previsionali

Il presente opuscolo contiene affermazioni che riguardano il futuro e che rispecchiano stime, ipotesi e previsioni di Raiffeisen Svizzera al momento della redazione della presente pubblicazione. A seguito di rischi, incertezze e altri fattori rilevanti, i risultati futuri possono divergere in misura considerevole dalle dichiarazioni previsionali. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare le dichiarazioni previsionali della presente pubblicazione.

Esclusione di responsabilità

Anche se Raiffeisen Svizzera ha redatto le informazioni ivi contenute secondo scienza e coscienza e sulla base di informazioni affidabili di terzi, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen non forniscono alcuna garanzia relativamente all'attualità, alla correttezza e alla completezza delle informazioni contenute nel presente opuscolo. Raiffeisen Svizzera, per il contenuto dell'opuscolo, si basa anche su studi per cui il presente opuscolo va letto in relazione agli stessi. Su richiesta tali studi verranno messi a disposizione del destinatario.

Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen non si assumono alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione del presente opuscolo e del suo contenuto oppure connessi a esso in altro modo. In particolare, né Raiffeisen Svizzera né le Banche Raiffeisen si assumono alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Le opinioni contenute in questo opuscolo sono state espresse da Raiffeisen Svizzera al momento della stesura del presente opuscolo e possono cambiare in qualsiasi momento e senza comunicazione.

A seconda della nazionalità, dello stato di sede e/o dello stato di domicilio possono sorgere diverse conseguenze giuridiche e fiscali. Spetta al destinatario informarsi su eventuali conseguenze fiscali e giuridiche. Per quanto riguarda eventuali conseguenze fiscali derivanti dall'acquisto di uno strumento finanziario o dall'utilizzo di un servizio finanziario, Raiffeisen Svizzera e le Banche Raiffeisen declinano qualsivoglia responsabilità.

Maggiori informazioni
su [raiffeisen.ch/
investimenti-sostenibili](http://raiffeisen.ch/investimenti-sostenibili)

**Il vostro consulente
alla clientela sarà lieto
di parlare con voi
dei vostri investimenti!**

Con noi per nuovi orizzonti

