



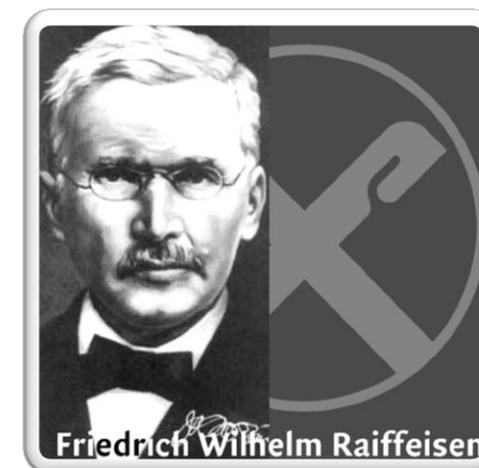
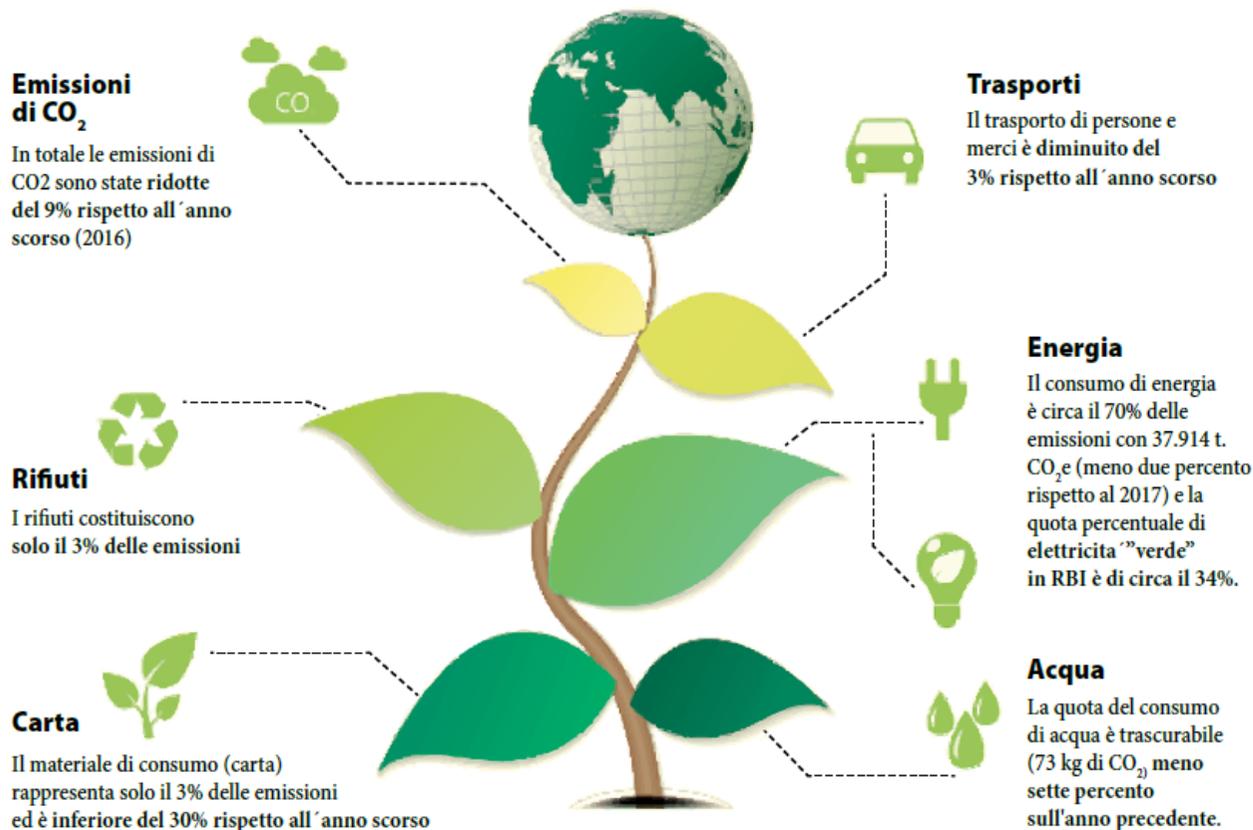
Raiffeisen Capital Management

Innovazione e sostenibilità insieme in un percorso virtuoso: la strategia «Momentum Sostenibile»

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

LA FOCALIZZAZIONE DI RBI SULLA SOSTENIBILITÀ



« Cio che è precluso ad un singolo, può essere realizzato da una comunità di persone »

F.W. Raiffeisen (1818/1888)

Austrian Sustainability Reporting Award (ASRA):

Premio Report Sostenibile 2016 per il miglior report di una grande società

Il gruppo RBI ha finanziato:

- Progetti di Energia Rinnovabile per circa **€156 milioni**
- Progetti Immobiliari "sostenibili" per circa **€317 milioni**
- I finanziamenti complessivi per progetti sostenibili sono stati circa **€1,5 miliardi**

49.700

impiegati con una percentuale femminile del 54%

30.329

impiegati formati nella prevenzione alla corruzione per un totale di circa **2.600 mila ore**

Il volume degli investimenti sostenibili della SGR ammonta a **2,9 miliardi di euro** ed è aumentato del 26% nell'ultimo anno.

Nel 2017 abbiamo supportato le nostre comunità con **1.594 progetti** e con investimenti di circa **3,5 milioni**.

Raiffeisen Bank International e Raiffeisen Capital Management

- Firma degli **UN PRI**: impegno a livello di società per una maggiore sostenibilità
- Firma del **Montreal Carbon Pledge**
- Altre affiliazioni:
 - Sustainable Investment Forum (2009, 2014)
 - CDP (2011), CDP Water (2012)
 - Investor Statement re Green Bonds & Climate Bonds (11/2015), Green Infrastructure Investment Coalition (11/2015)
 - Green Bond Principles (2016)
- Livello minimo per le esclusioni:
 - **Speculazione** con prodotti alimentari esclusi (posizioni in derivati)
 - «**Armi controversi**» escluse dall'universo d'investimento
 - Investimenti in **carbone**



IL CARBON DISCLOSURE PROJECT (CDP) è un'iniziativa internazionale lanciata nel 2000 il cui obiettivo è valutare con regolarità le strategie di risposta alla sfida del Cambiamento Climatico da parte delle aziende più importanti nel mondo per capitalizzazione di borsa. Per conto di numerosi investitori istituzionali firmatari (grandi banche e intermediari finanziari), il CDP monitora le politiche e le performance energetiche delle imprese e la loro capacità di gestire le connesse opportunità economiche ed i rischi climatici. **Nel 2017, CDP ha assegnato il rating di "Migliore società in Austria nel settore finanziario" per la terza volta.**



Raiffeisen Capital management, in quanto firmataria dell'UN-PRI (Nazioni Unite - Principles of Responsible Investments), ritiene che lo sviluppo sostenibile si basi su un fragile equilibrio tra ambiente, società ed economia. Le preferenze unilaterali possono portare a squilibri e comportare il possibile collasso del sistema. Seguiamo anche i principi dell'UN-PRI per gli investimenti responsabili: come investitori istituzionali, abbiamo l'obbligo di agire nei migliori interessi a lungo termine dei nostri clienti. Nell'ambito delle nostre attività fiduciarie, siamo convinti che le questioni relative all'ambiente, alla responsabilità sociale e al governo societario possano avere un impatto sul risultato di un portafoglio di investimenti. Consideriamo i fattori ambientali, sociali e di governance (definiti ESG - Environment Social Governance) e utilizziamo le cosiddette informazioni extra-finanziarie nelle nostre decisioni di investimento. Ciò si traduce in una base ampliata per l'analisi delle imprese e degli emittenti rispetto agli investimenti tradizionali. In generale, l'obiettivo principale è la sostenibilità e la sostenibilità futura degli investimenti.

RAIFFEISEN CAPITAL MANAGEMENT È MEMBRO DI:



European Sustainable
and Responsible
Investment Forum



Forum per la
Finanza Sostenibile

Il „Forum della Finanza
sostenibile” in Italia



FNG – Forum
NachhaltigeGeldanlagen
(Il Forum Austriaco della
Finanza sostenibile)



Raiffeisen Capital
Management
è firmataria del
**Codice Europeo per
la trasparenza degli
Investimenti**

Studi e base dell’approccio **MOMENTUM SOSTENIBILE**

Studi accademici

I **valori ESG** predicono i **rendimenti delle azioni**.

La maggioranza delle ricerche evidenzia una **correlazione positiva** tra **ESG** e **performance finanziaria**.

- Gregory et al.: „Corporate Social Responsibility and Firm Value: Disaggregating the Effects on Cash Flow, Risk and Growth“, 2014
- Khan et al.: „Corporate Sustainability: First evidence on Materiality“, 2015

Studi pratici

Non solo il valore ESG attuale di un’azione indica una futura sovraperformance ma soprattutto il **cambiamento (momentum) del valore ESG**.

- MSCI ESG: „Optimizing Environmental, Social, and Governance Factors in Portfolio Construction“, 2013
- MSCI ESG: „Foundations of ESG Investing“, 2017
- NN Investment Partners & ECCE: The Materiality of ESG Factors for Equity Investment Decisions: Academic Evidence“, 2016

Che cosa significa “ESG-Momentum” ?

L'approccio “ESG-Momentum” è particolarmente interessante per un portafoglio della classe di attivo di azioni europee small-mid cap.

Perché:

- **track record molto lungo;**
- **imprese europee attente** al tema ESG e **alla sostenibilità;**
- imprese **mid cap più flessibili** riguardo a un cambiamento di strategie nella direzione ESG;
- studi accademici hanno dimostrato una **sovra-performance delle mid cap nel lungo termine;**
- i **risultati di engagement ESG** per la classe di attivo **delle mid cap è superiore.**

MSCI ESG Momentum

Valori basati sul IVA
(Intangible Value Added)
score di MSCI ESG

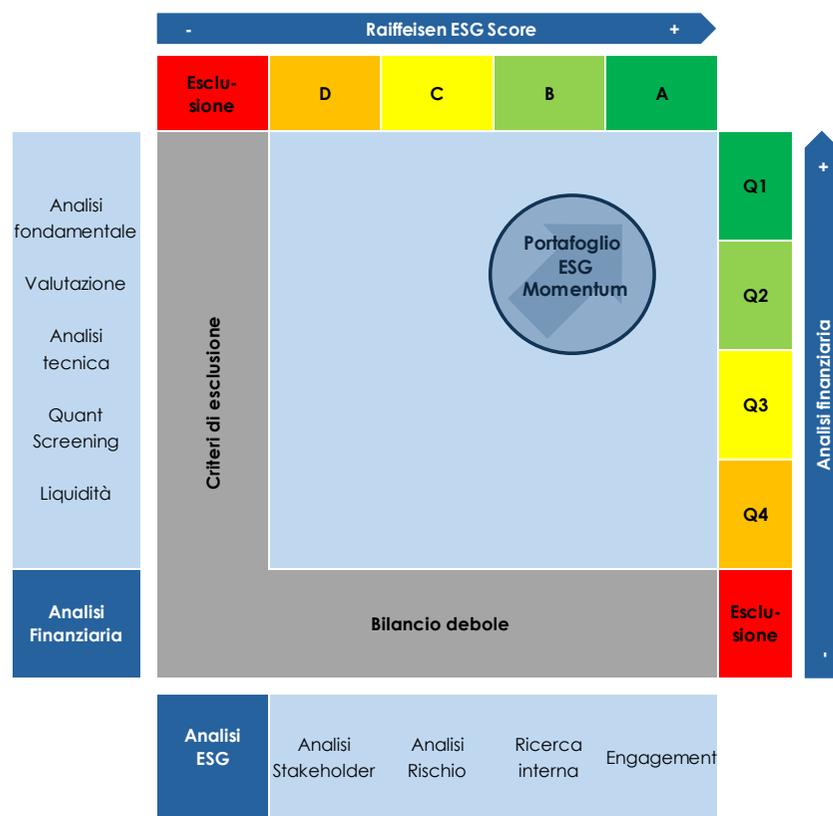
Arco di tempo per la
valutazione 12 mesi

Raiffeisen ESG Momentum

Valori basati sul Raiffeisen
ESG Score - che è basato su
dati di ISS Oekom e MSCI ESG

Arco di tempo per la
valutazione 36 mesi

- Sia la **sostenibilità** che la **valutazione finanziaria** di un'**azienda** sono cruciali per gli investitori della sostenibilità e **vengono valutate in parallelo**.
- Le **aziende devono ottenere un punteggio superiore alla media in entrambe le aree per essere selezionate!**



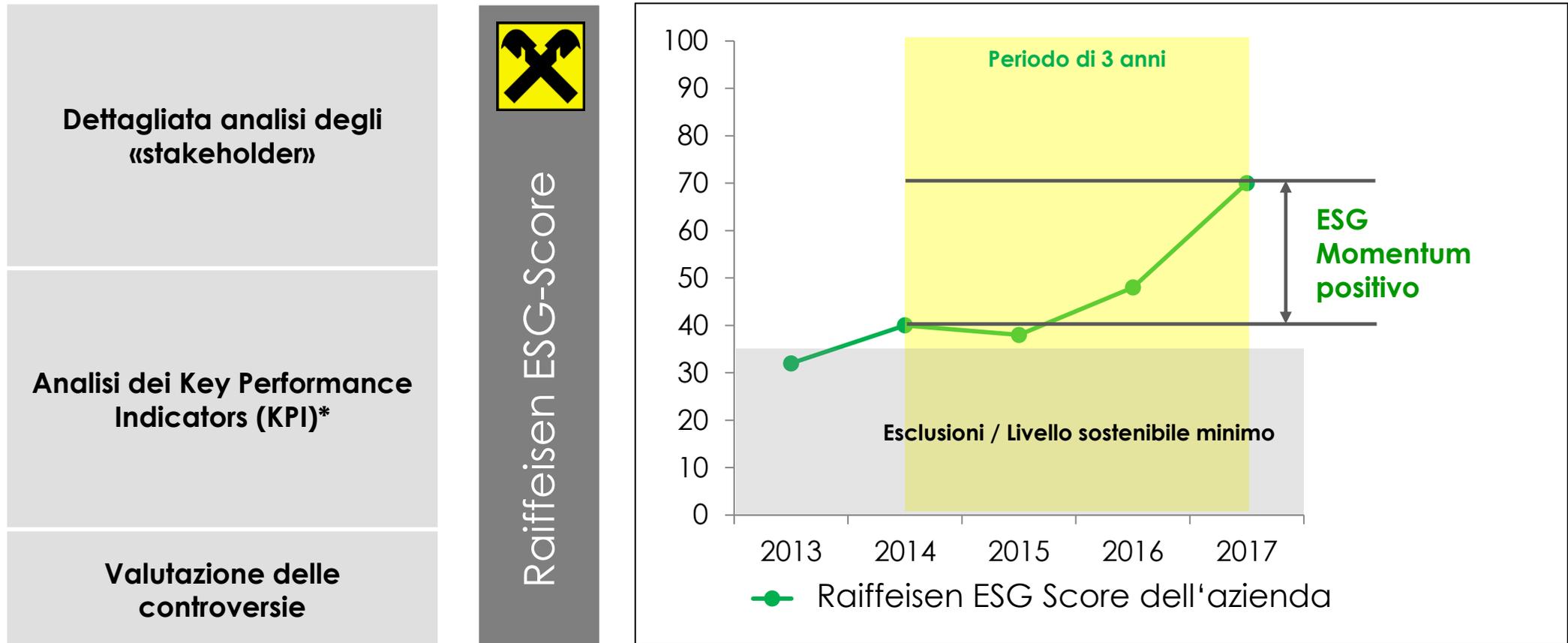
Raiffeisen ESG Score	Valutazione non finanziaria/della sostenibilità delle imprese
A: 75-100 punti	Molto buona
B: 50-74 punti	Buona
C: 25-49 punti	Soddisfacente
D: 0-24 punti	Insoddisfacente

Raiffeisen Financial Score	Valutazione finanziaria delle imprese
Q1: Primo quartile – migliori 25%	
Q2: Secondo quartile – 25% fino a 50%	
Q3: Terzo quartile – 50% fino a 75%	
Q4: Quarto quartile – peggiori 25%	

Fonte: Raiffeisen KAG, *ESG = Environment, Social, Governance

Che cosa significa “ESG-Momentum” per Raiffeisen?

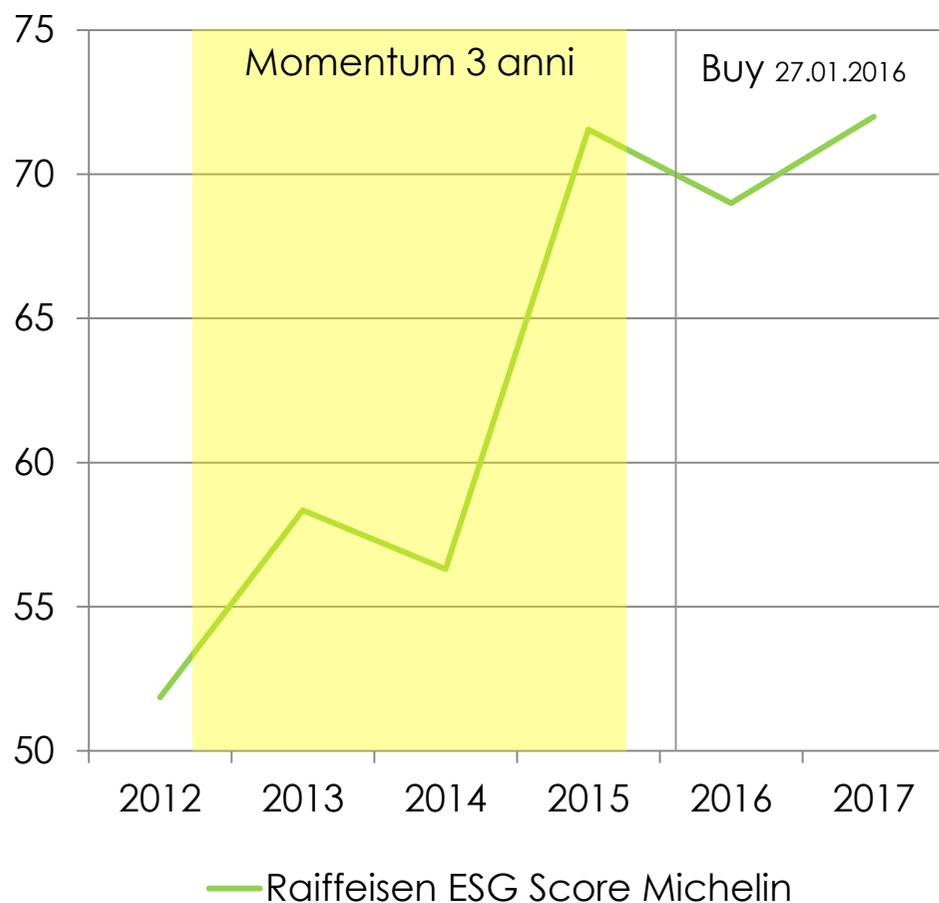
Il termine “ **ESG-Momentum** ” sottintende un miglioramento del “ **Raiffeisen ESG-Score** ” per un certo periodo del tempo.



Fonte: Raiffeisen KAG, 2018; * Per Key performance indicators (KPI) si intendono gli Indicatori Chiave della Performance

Esempio Momentum: Buy Michelin

Michelin: sviluppo sostenibile



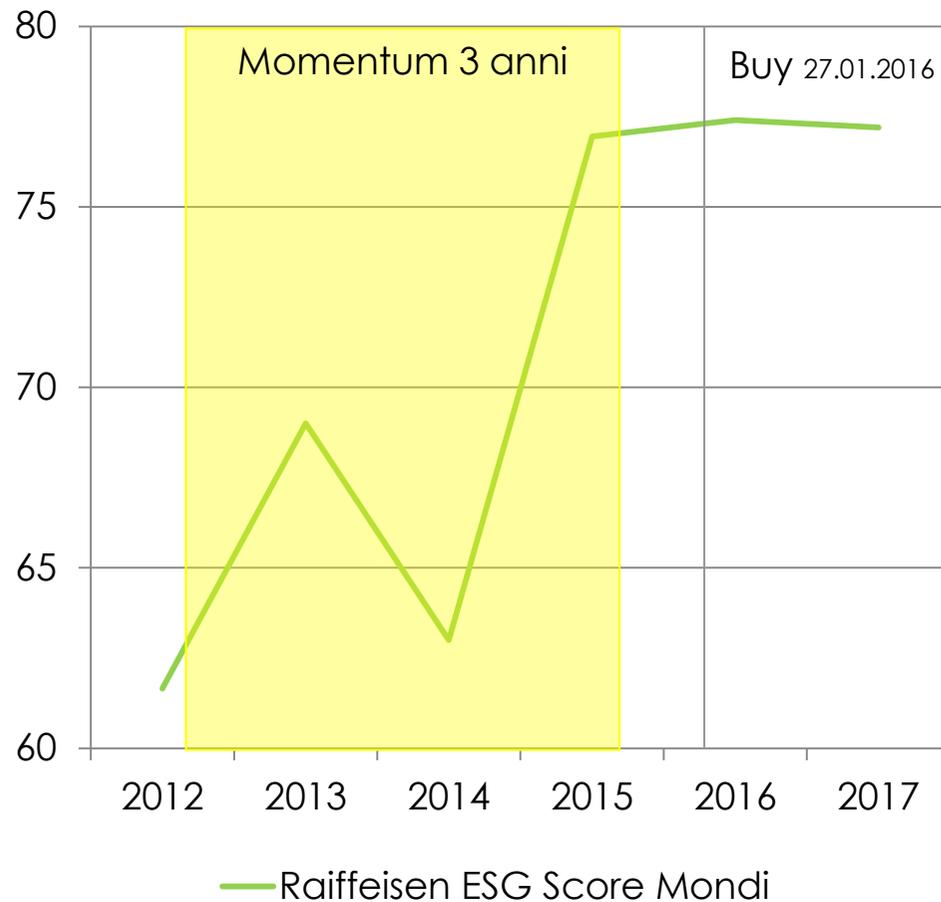
Michelin: Performance vs. mercato



Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., MSCI Europe Mid TR: 31.12.2012 – 10.01.2018, total return; Mondici: Prezzo senza dividendo.
I rendimenti passati non costituiscono garanzia per lo sviluppo futuro della performance di un fondo comune d'investimento.

Esempio Momentum: Buy Mondì

Mondì: sviluppo sostenibile



Mondì: Performance vs. mercato

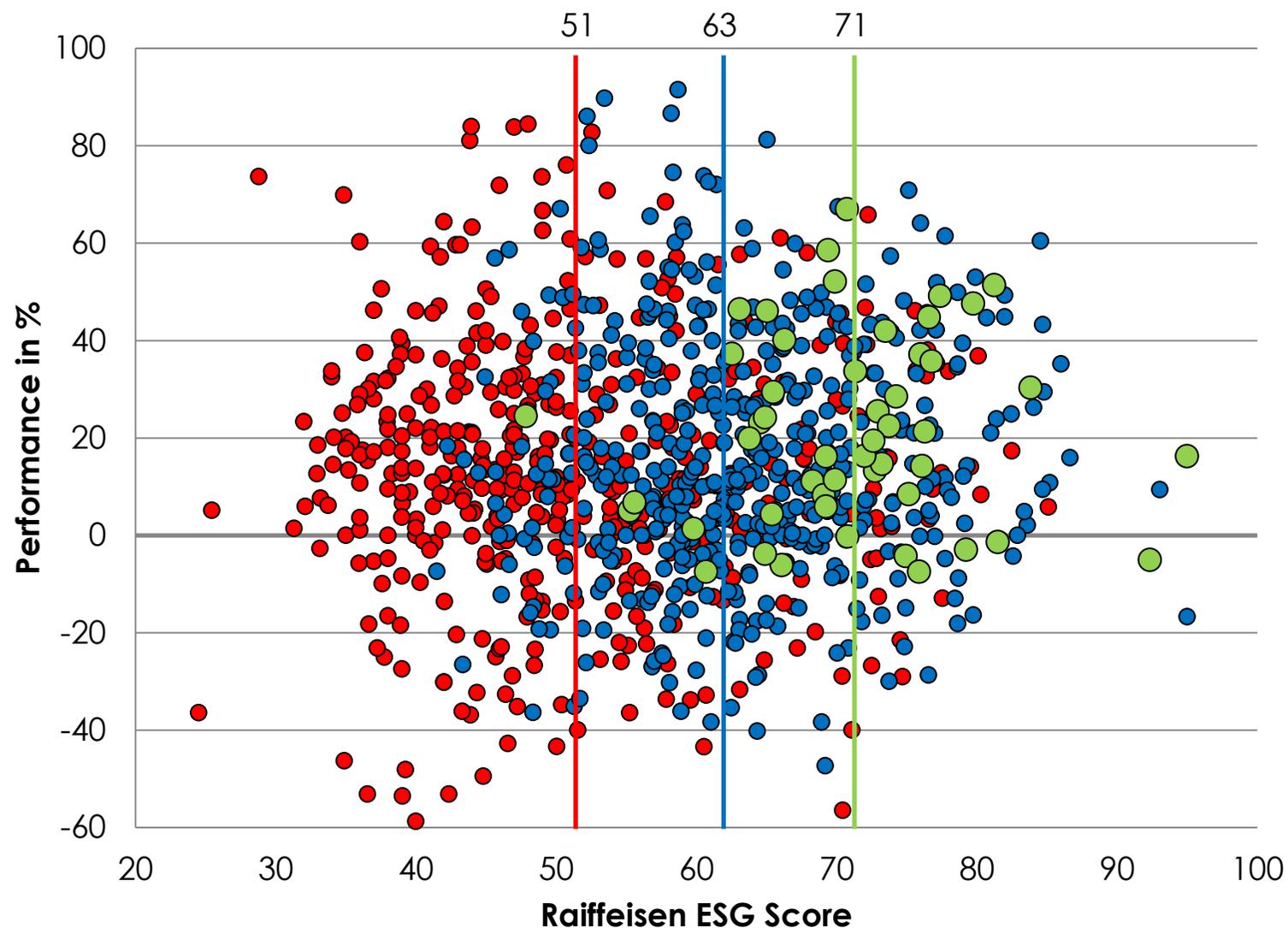


Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., MSCI Europe Mid TR: 31.12.2012 – 10.01.2018, total return; Mondì: Prezzo senza dividendo. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per lo sviluppo futuro.

Buy Michelin & Mondi

Impresa	Settore	Attività	Miglioramenti ESG	ESG Momentum 3 anni	Raiffeisen ESG Score
	Beni di consumo discrezionali	Produttore di pneumatici	<ul style="list-style-type: none"> + Provvedimenti riguardo alla riduzione del consumo d'energia e dell'emissione CO2 + Impegnativi standard per i fornitori al livello dei diritti dei lavoratori + Provvedimenti per umentare la sicurezza dei prodotti + Programmi per i dipendenti + Provvedimenti per il riciclo dei prodotti 	+20	72
	Materiali	Produttore globale di carta e di imballaggi	<ul style="list-style-type: none"> + 100% dei boschi con FSC standard + Provvedimenti riguardo all'aumento dell'efficienza energetica degli stabilimenti + Riduzione del consumo d'acqua e d'energia negli anni passati + Provvedimenti avanzati per evitare la fornitura di legno dalle fonti non sostenibili 	+16	77

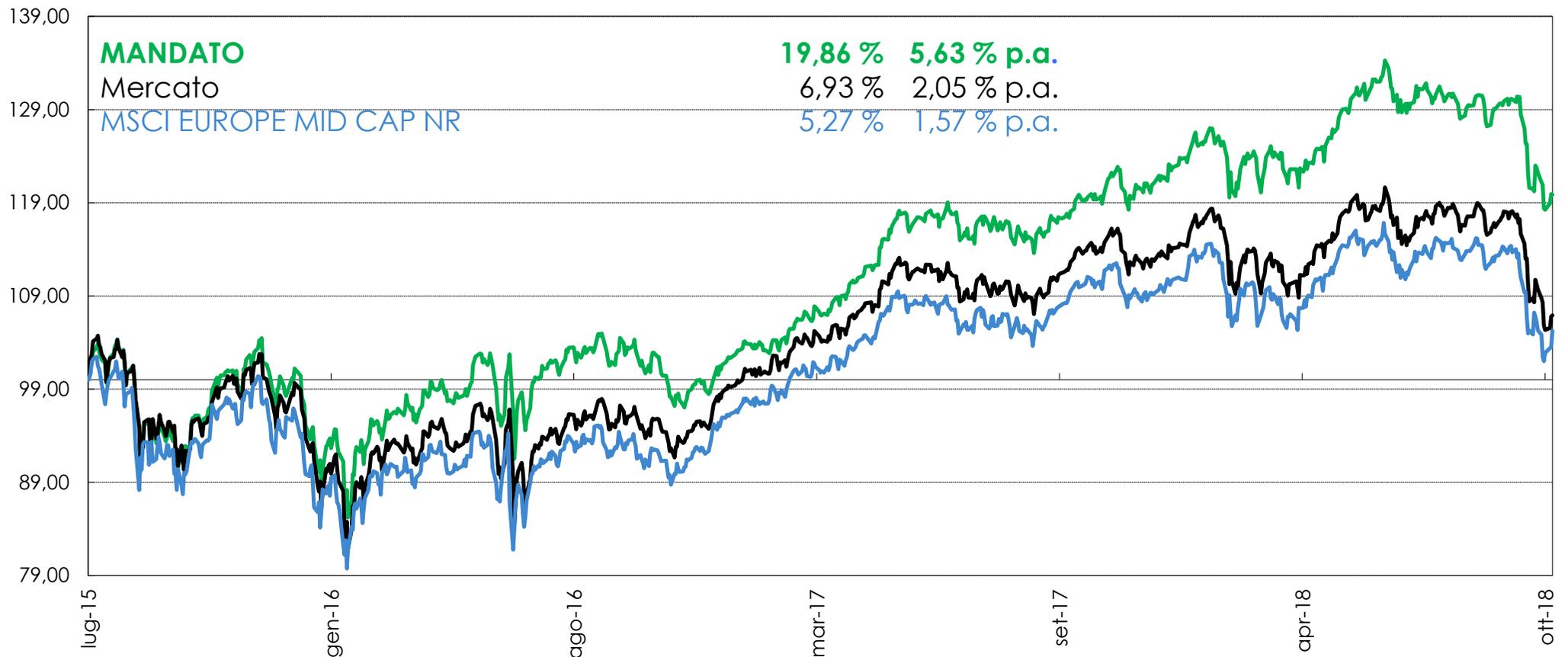
Fonti: Raiffeisen KAG, oekom Research, MSCI ESG
Foto: Website michelin und mondi



Fonte: Raiffeisen KAG, 2018; Bloomberg Finance L.P.: Performance delle azioni dal 31.12.2016 al 31.12.2017 total return

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d'investimento.

Performance dal lancio della strategia



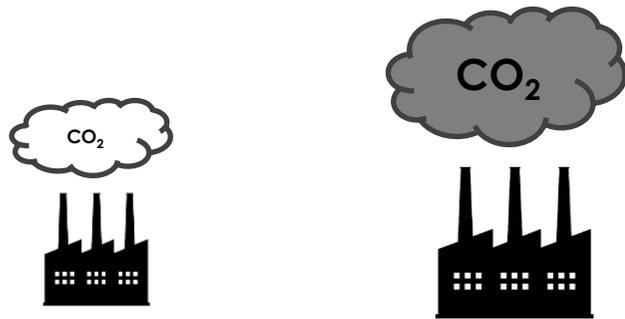
Il mercato di riferimento al 31 Dicembre 2016: 50 % Europe Mid Cap, 35 % Europe Small Cap, 15 % Europe Large Cap
Il mercato di riferimento al 31 Dicembre : 100% MSCI European Midcap, net div. reinv.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 13 Luglio 2015 – 28 Settembre 2018, rendimento totale indicizzato del fondo AT0000A1FHZ9 VBV ESG-Momentum VTI.
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d'investimento.

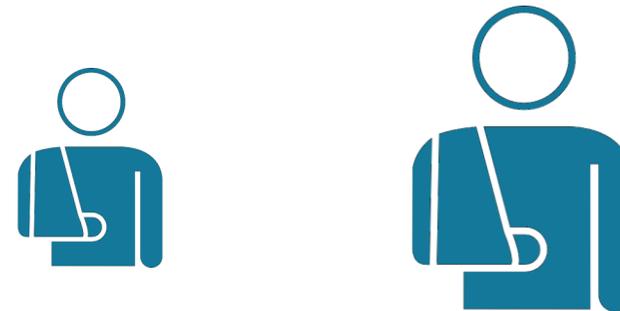
Il concetto del “doppio rendimento”

Risultato del confronto tra aziende nel portafoglio del **Raiffeisen Sostenibile Momentum** rispetto all'intero mercato

68% meno **emissioni di CO₂**



24 % meno **incidenti sul lavoro**



96 % meno **rifiuti**



91 % meno **consumo d'acqua**



In conclusione ...



*Non ereditiamo la terra dai nostri antenati,
la prendiamo in prestito dai nostri figli.*

(Proverbio dei nativi americani, tribù sconosciuta)



Max Maria Traversone

Deputy Country Head ITALY
Senior Sales Manager
Via Gaspare Gozzi 1
Milano

Uff. +39 02 7382532

Cell. +39 335 7867 803

E-Mail: max.traversone@rcm.at



 <https://www.linkedin.com/in/maxmariatraversone/>

Per accesso RIFA FORUM e corsiEFPA:
Valentina.Sagona@rcm.at

Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**

