



**Raiffeisen Capital Management**

# **Lo scenario degli investimenti SRI**

**Annual Meeting Fondazioni Bancarie - BOLOGNA**

**Raiffeisen**  
**Capital Management** 

Member of RBI Group

# Wolfgang Pinner

## Formazione:

- 1989 Laurea presso l'Università Economia di Vienna
- 2007 Executive MBA presso l' Università di Nottingham (UK).

## Professional Background:

- 1988 Analista finanziario presso **Erste Bank**
- 1992 Head of Research presso **Erste Bank**
- 1996 Chief Strategist Investment **Bank Austria**
- 1999 Head of Investor Relations presso **Bank Austria**
- 2001 Chief Investment Officer **Fondo Pensione VBV**
- 2006 Head of Sustainable Investments presso **ERSTE-SPARINVEST**
- 2012 Chief Sustainability Investment Officer **Erste AM**
- 2013 Head of Sustainable Investments **Raiffeisen Capital Manag.**

Pubblicazioni sul tema investimento sostenibile:

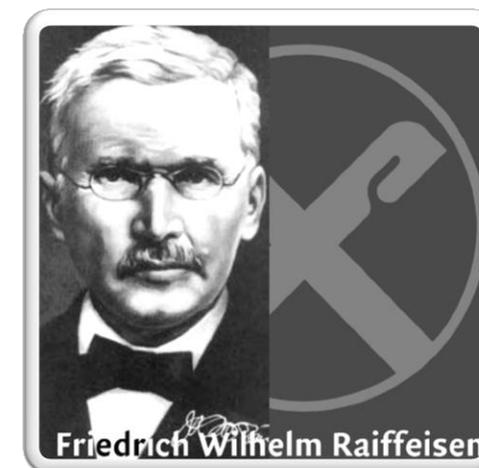
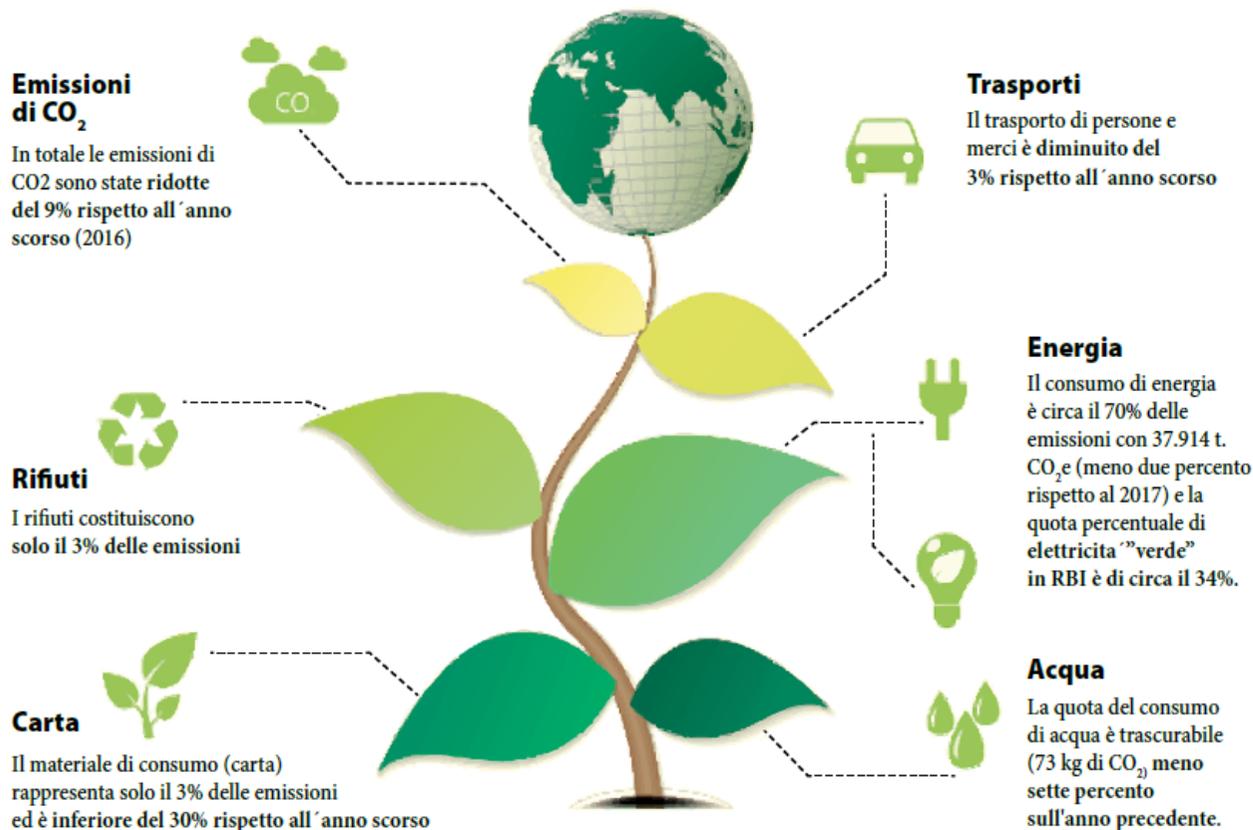
- **Investimenti etici** (Tedesco, Gabler 2003),
- **Investire in modo sostenibile e vincere** (Tedesco, Linde 2008, 2012),
- **Investimento Sostenibile** (Tedesco, Linde 2014)

Altri: Visitors Università di Linz, Università di Vienna

Membro del **Sustainability In Finance tedesco e di Eurosif.**



## 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 controverse»** 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.**

 **Principles for Responsible Investment**

**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**

## Un concetto di sostenibilità integrativo

L'interazione di tutti e tre gli elementi - esclusione, supporto e valutazione, engagement - è la base per la gestione responsabile dei fondi sostenibili.

Questo sviluppo può essere visto come un processo ciclico.





\* [www.raiffeisenitalia.it](http://www.raiffeisenitalia.it) per consulenti finanziari e investitori professionali

# Il nostro processo di investimento sostenibile

Processo  
d'investimento

## Piena integrazione dei principi di esclusione e analisi di sostenibilità



Fonte: Raiffeisen KAG 2019.

Voto = esercizio del diritto di voto, Engagement = dialogo con le imprese, KPI = „Key Performance Indicators“ (ovvero, indicatori chiave di performance)

# I criteri di esclusione adottati da RCM

Processo  
d'investimento

CRITERI DI ESCLUSIONE



## Per Società (azioni, emittenti di obbligazioni)

Violazione dei **diritti dell'uomo**

Violazione dei **diritti del lavoro**

Ricorso al **lavoro minorile**

**Corruzione**

**Falsificazione di bilancio**

Produzione e commercializzazione di **energia nucleare**,  
uranio o componenti

Produzione e commercializzazione di **materiale militare\*\***

Produzione e lavorazione del **carbone\*\***

**Fratturazione idraulica e sabbie bituminose \*\***

Violazione del **Global Compact**

Violazione di altri **principi etici \*/\*\***

## Per Paesi (obbligazioni statali)

**Non-ratifica dell'Accordo di Paris**

**Pena di morte**

**Regimi autoritari** o Paesi non liberi

**L'energia nucleare** come fonte primaria di approvvigionamento  
energetico

Cooperazione insufficiente nell'ambito del **riciclaggio di denaro**

**Condizioni di lavoro** particolarmente cattive e discriminanti

Frequente ricorso al **lavoro minorile**

Massicce violazioni dei **diritti dell'uomo**

Massive violation of **press and media rights**

Bilanci degli armamenti particolarmente elevati

Violazione della **convenzione sulla biodiversità**

Violazione del **trattato di non proliferazione nucleare**

**Corruzione**

\*Aborto, alcol, ricerca sugli embrioni, gioco d'azzardo, ingegneria genetica vegetale, pornografia, tabacco, sperimentazione sugli animali nell'ambito dei beni di consumo.

\*\* Per i dettagli di eventuali quote di reddito o valori soglia tollerati, vedere il Codice di trasparenza a partire da pagina 10, ad es. per Raiffeisen Sostenibile Bilanciato: Codice di trasparenza del Raiffeisen Sostenibile Bilanciato.

# Dettagliata analisi finanziaria

Processo  
d'investimento

## ANALISI DETTAGLIATA

– Anlisi extra-finanziaria  
– Anlisi finanziaria

<b>Quant-screening I</b>	Qualità del bilancio	Esclusione di aziende molto deboli	Redditività	Leva e liquidità	Efficienza operativa	<b>Esclusione qualità del bilancio</b>
<b>Quant-screening II</b>	Sviluppo della crescita	Redditività	Debito	Flusso di cassa	Vendite e stabilità dei profitti	<b>Financial Score</b>
<b>Sell- &amp; Buyside Research</b>	Riunioni aziendali	Visite al sito	Conferenze	Incontri speciali di analisi	Incontri con i broker	<b>Costruzione del Portafoglio – Stock picking</b>
<b>In-house Research</b>	Set-up di quant-screening	Meetings con Raiffeisen Research	Scambio di idee	Backtesting	Analisi tecniche	
<b>Fundamental analysis</b>	Posizionamento di mercato	Barriere all'entrata nel mercato	Competizione	Alta qualità del business model	Potere di prezzo	
<b>Risk-management</b>	Liquidità	Ribilanciament o delle dimensioni dello stock	Stop loss	Sell disciplin	Stock selection ESG+FA	

Fonte: Raiffeisen KAG, 2019

# L'analisi dei titoli extra-finanziaria

Processo  
d'investimento

## ANALISI DETTAGLIATA

- Analisi extra-finanziaria
- Analisi finanziaria

## Ricerca interna ed esterna

### E Environment

- impronta di CO<sub>2</sub>
- consumo acqua ed energia
- Riciclo e riutilizzo

### S Social

- Salute e sicurezza
- Formazione e istruzione
- Sicurezza del prodotto, qualità e responsabilità

### G Governance

- Consiglio di amministrazione indipendente
- Partecipazione degli azionisti
- Sistema di remunerazione

## Sostenibilità | Analisi

Raiffeisen

E

S

G

Score

# Ricerca interna ed esterna

Processo d'investimento

## Ricerca interna ed esterna

# INVESTIRE SOSTENIBILE



OPPORTUNITÀ DI SVILUPPO ATTRAVERSO L'ISTRUZIONE

PAGINA 04

INTERVISTA AL PROF. UNIV. NOWAK

PAGINA 10

CONFERENZA DELL'ONU SUL CLIMA DI KATOWICE

PAGINA 26

LE CERTIFICAZIONI CONFERMANO L'ELEVATA QUALITÀ

PAGINA 30



Marzo 2019 | Nr. 18

Documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

oekom research

oekom Corporate Rating  
Umicore S.A.

Industry: Metale & Mining Status: Prime  
Country: Belgium Rating: B-  
ISIN: BE0974320526 Prime Threshold: B-

Corporate Responsibility rated by oekom research

D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

poor medium good excellent

Industry Leaders

Company name (in alphabetical order)	Country	Grade
Anglo American Platinum Ltd.	ZA	B-
Newmont Mining Corp.	US	B-
Norsk Hydro ASA	NO	B

Legend: Industry Company --- Prime

Key Issue Performance

- Environmental risks and impacts of operations
- Protection of human rights and community outreach
- Business ethics and government relations
- Climate protection, energy efficiency and recycling
- Worker safety and accident prevention

Distribution of Ratings

118 companies in the industry

Rating History

Controversy Monitor

Company	Controversy Score	Controversy Level	Industry	Maximum Controversy Score	Controversy Risk
Umicore S.A.	0	Minor	Metals & Mining	90	Severe

MSCI FOOD PRODUCTS INDUSTRY REPORT | JUNE 2018  
FROM MSCI ESG RESEARCH LLC

High level of M&A activity and the launch of multiple VC firms signals companies' recognition of the need to innovate outside of core competencies

June 2018

Business Involvement Screening Research (BISR)  
Koninklijke Wessanen N.V.

WEBSITE: <http://www.wessanen.com/>  
TICKER: WES  
MARKET CAP (MM): \$786.05  
GICS SUB-INDUSTRY: Packaged Foods & Meats

Printed on: January 16, 2019

ESG Controversies  
Koninklijke Wessanen N.V.

TICKER: WES  
GICS SUB-INDUSTRY: Packaged Foods & Meats  
COUNTRY: NL  
LAST UPDATE: May 06, 2016  
MEDIA REVIEW: Conducted weekly; no new updates since date of Last Update\*

LOWEST SCORE 10/10 LOWEST FLAG G

Koninklijke Wessanen N.V. (WES)  
FOOD PRODUCTS | NL  
ESG RATING AA  
LAST UPDATE: December 21, 2018

OWNERSHIP OVERVIEW

Capital Structure: Single Equity Class  
Ownership Classification: Principal Shareholder  
Top Shareholders:  
Mr. Charles Jobson - 22.09%

INDUSTRY RATING DISTRIBUTION

ESG RATING HISTORY

AA AA AA AA

ESG SCORE CARD\*

Environment	WEIGHT	SCORE	GRADE
Water Stress	20.0%	0.3	*
Raw Material Sourcing	13.0%	9.1	****
Product Carbon Footprint	8.0%	2.2	**
Social	40.0%	7.0	***
Opportunities in Nutrition & Health	20.0%	5.5	****
Product Safety & Quality	20.0%	8.4	****
Governance	19.0%	7.9	****
Corporate Governance	19.0%	7.5	****
Overall Score			
Weighted-Average Key Issue Score		5.6	
Industry Relative Score		8.5	

RATING COMMENT

RATING DATE: November 05, 2018

Koninklijke Wessanen's rating is unchanged at 'AA'.

Koninklijke Wessanen's initiatives to manage risks related to product safety and quality include certification of all of its manufacturing facilities to the Global Food Safety Initiative (GFSI). The company is well positioned to benefit from the growing demand for healthy food products, deriving about 78% of its total revenues from sale of organic products (as of FY 2017). It has also committed to the reformulation of its products to reduce the salt and sugar content of 88 recipes by 2020. However, unlike more proactive peers, Koninklijke Wessanen lacks a comprehensive strategy on water reduction programs and targets for reducing water usage.

Analyst: Ireen Bawa

KEY RISKS

Water Stress - Score 0.3 (Change: ▲ 0.3)

October 29, 2018

Raiffeisen InvestireSostenibile sono un ottimo modo per rimanere aggiornati. Leggile qui: [raiffeisenitalia.it](http://raiffeisenitalia.it)

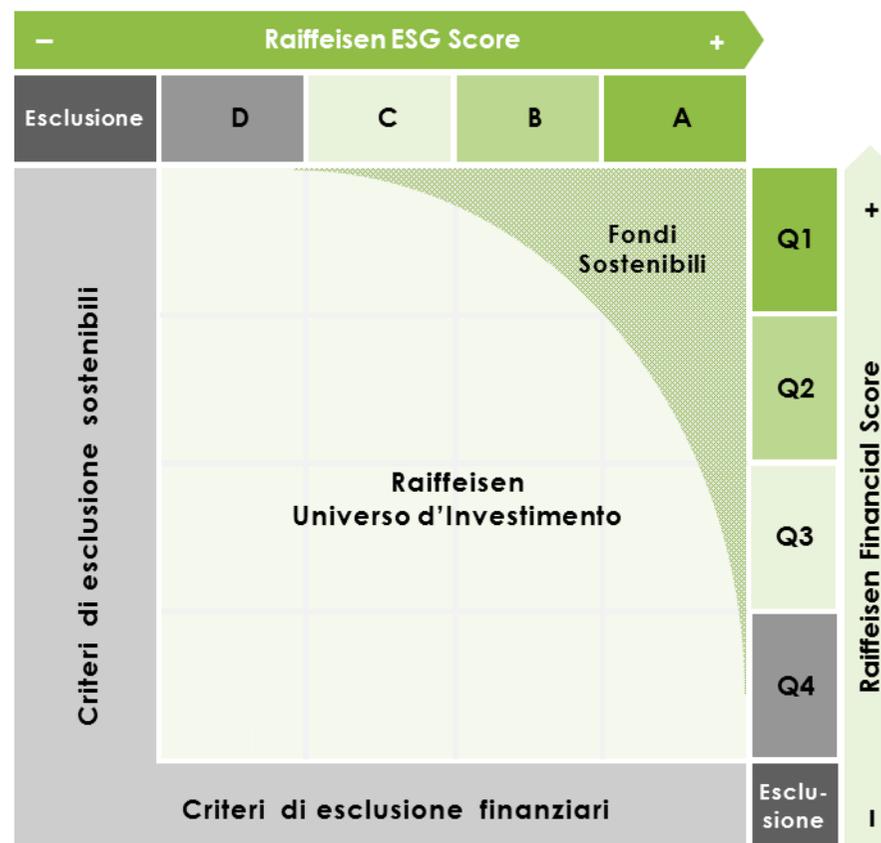
# Come creiamo la Raiffeisen ESG Scorecard



Raiffeisen ESG Scorecard

Sia la **sostenibilità** che la **valutazione finanziaria** di un'azienda sono cruciali per gli investitori attenti alla sostenibilità e vengono valutate in parallelo.

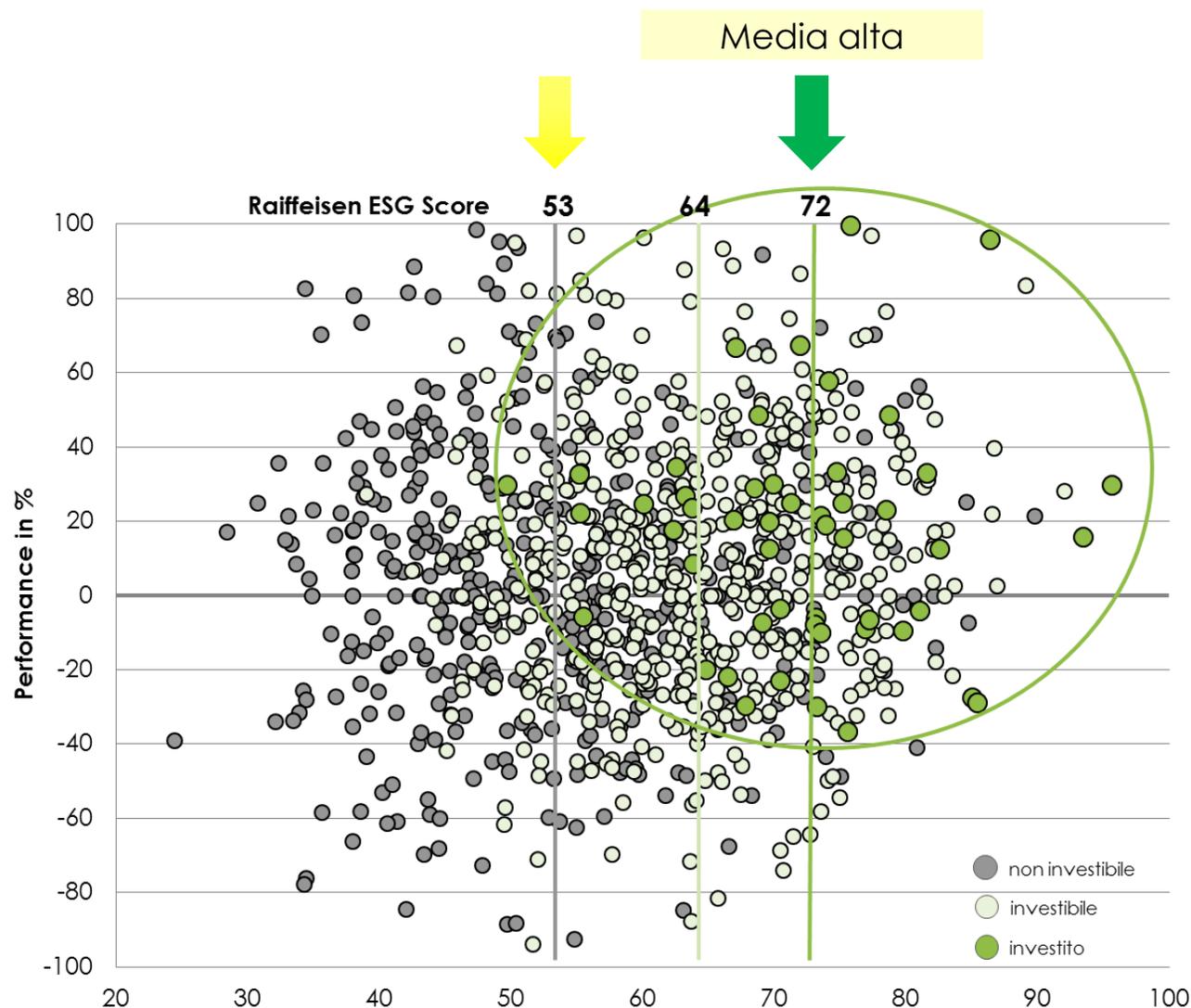
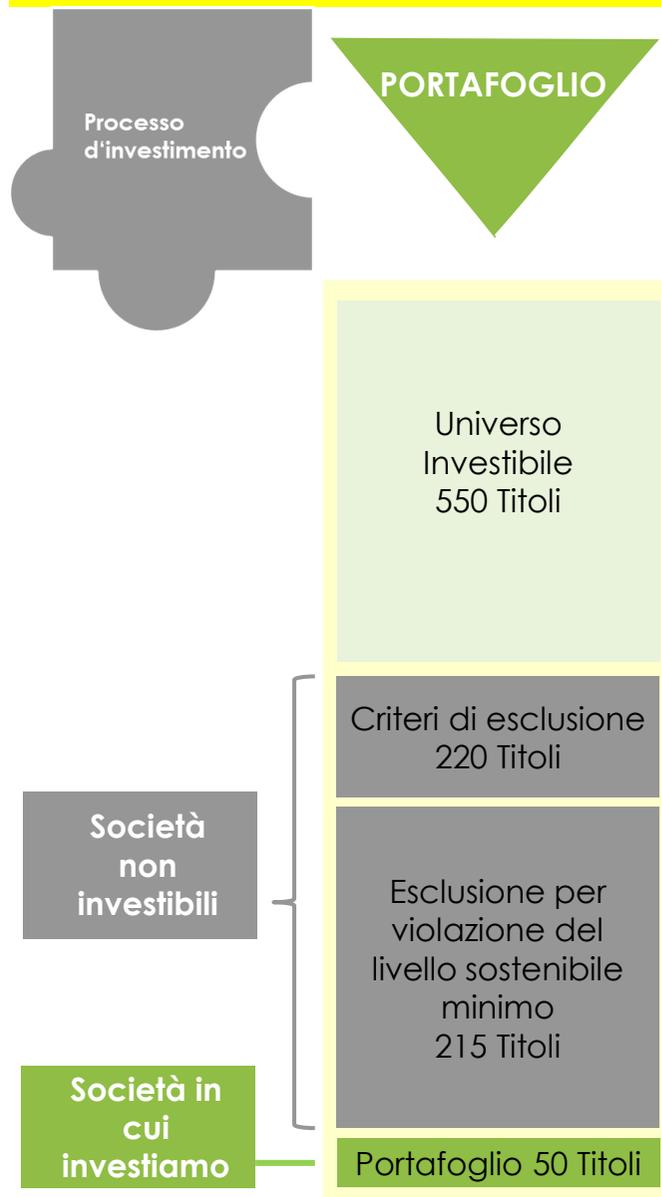
Le aziende devono ottenere un punteggio superiore alla media **in entrambe le aree** per essere selezionate!



- Raiffeisen ESG Score**
- A: 75-100 punti
  - B: 50-74 punti
  - C: 25-49 punti
  - D: 0-24 punti
- Raiffeisen Financial Score**
- Q1: Primo quartile –migliori 25%
  - Q2: Secondo quartile – 25% fino a 50%
  - Q3: Terzo quartile – 50% fino a 75%
  - Q4: Quarto quartile – peggiori 25%

Source: Raiffeisen KAG, 2019

# Le fasi di costruzione di portafoglio



Fonte: Raiffeisen KAG, 2019; Bloomberg Finance L.P.: Company performance da 15 Novembre 2016 al 28 Dicembre 2018 total return



## Engagement significa:

**dialogo tra investitori attivi e aziende su temi legati alla sostenibilità.**

L'impegno si basa su strutture chiare, una "Politica di Engagement":  
abbiamo oltre **200 contatti** all'anno con le società

## L'obiettivo è:

presentare aziende con un forte impegno verso un  
approccio di business più sostenibile che tengono conto dei fattori  
ESG.

Creare valore aggiunto:

- per l'azienda e, di conseguenza, anche per gli investitori;
- per l'ambiente e la società nel suo insieme.



## Metodi di Engagement

### Discussioni individuali con le imprese

- > Visite sul posto, conferenze, roadshow

### Impegno tematico

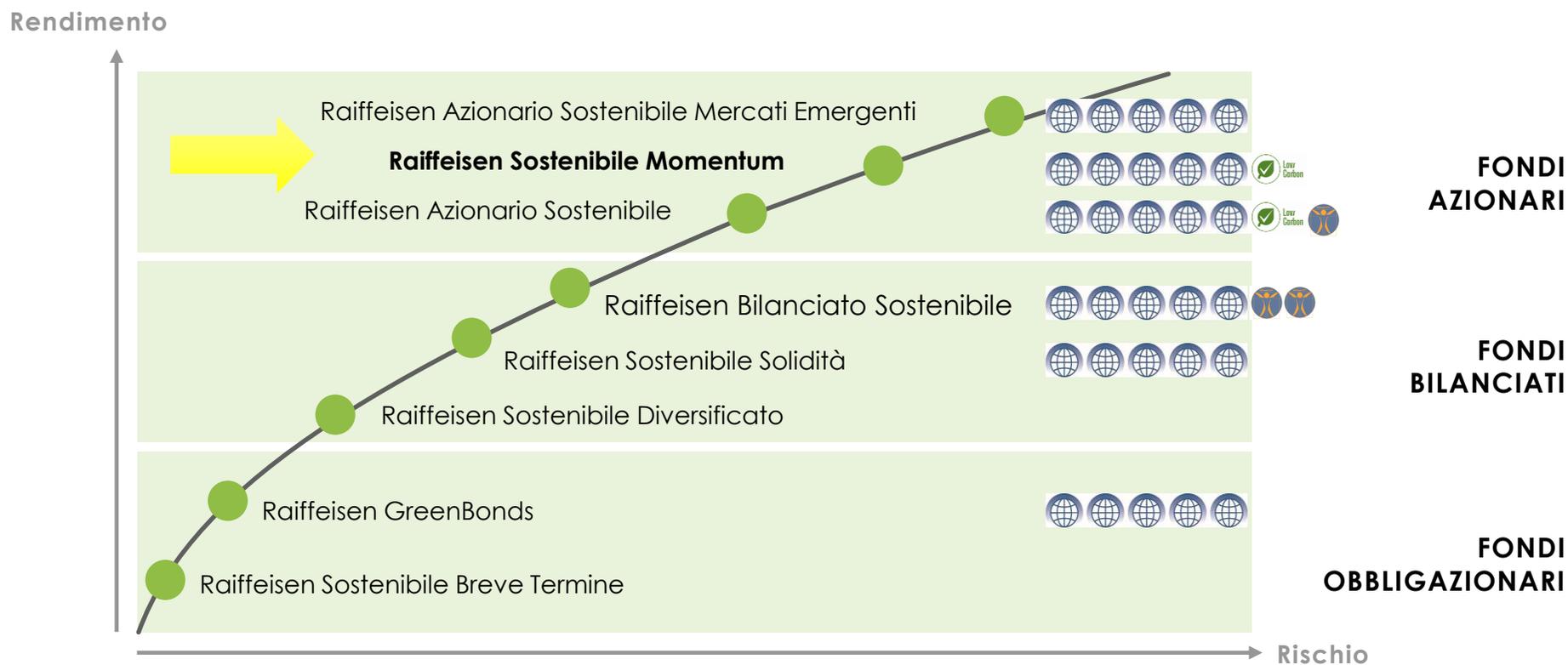
- > Vedi la nostra pubblicazione "Investire sostenibile"

### Attività di impegno congiunto con altri investitori sostenibili

- > Tramite la piattaforma di impegno UN-PRI

# La nostra gamma dei Fondi Sostenibili

## La gamma di prodotti copre tutte le classi di attività



2019




**Raiffeisen PAXetBONUM**

Rispetto della direttiva « Gli investimenti etici » della Conferenza Episcopale austriaca e delle Comunità religiose.  
Ciò garantisce che i fondi rispettino i valori e le linee guida della Chiesa cattolica.

Fonte: Raiffeisen KAG, Marzo 2019

## 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

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.**

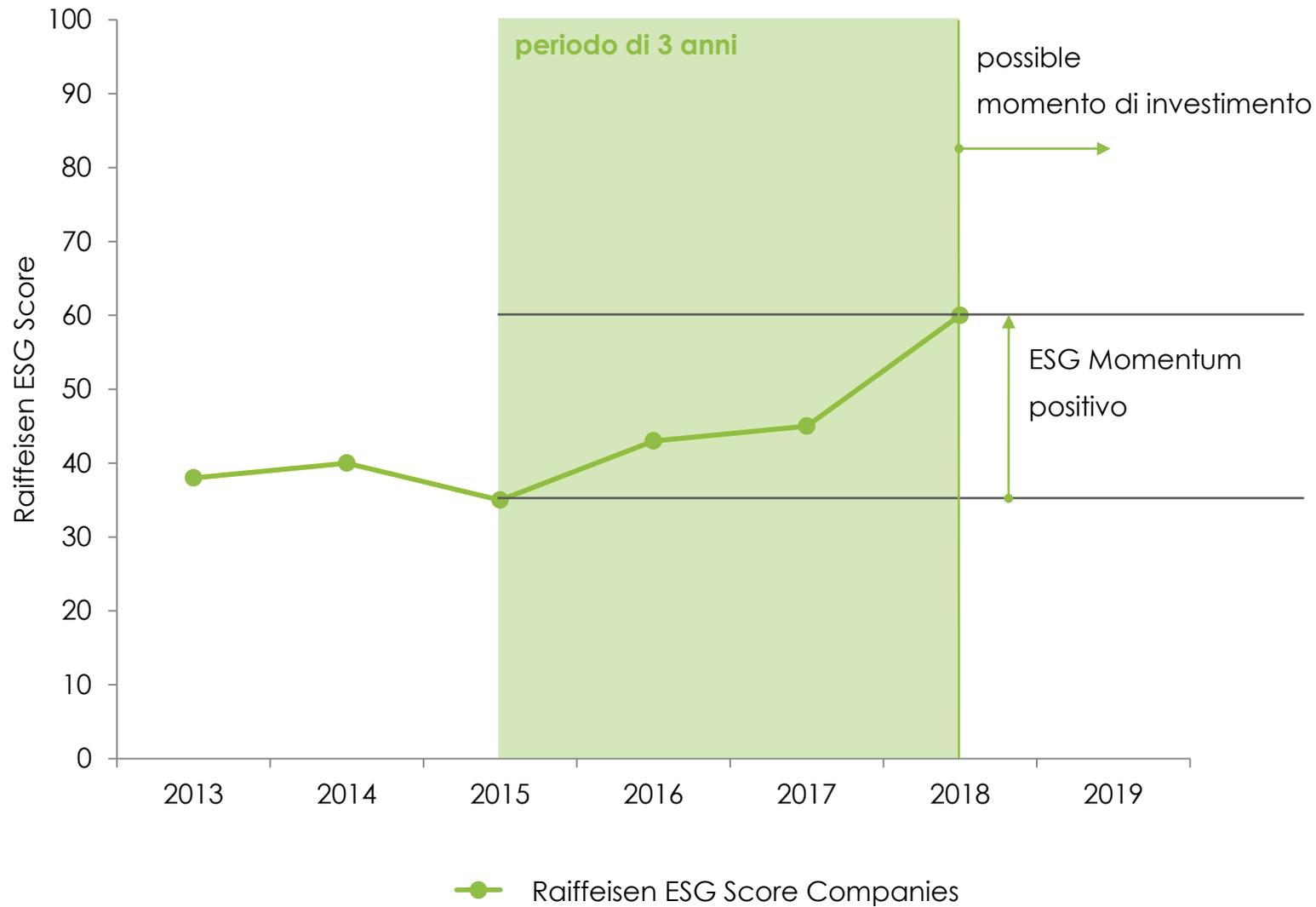
- Portafoglio di 50 titoli azionari europei
- Ponderazione neutrale 2%
- Ribilanciamento semestrale

**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**

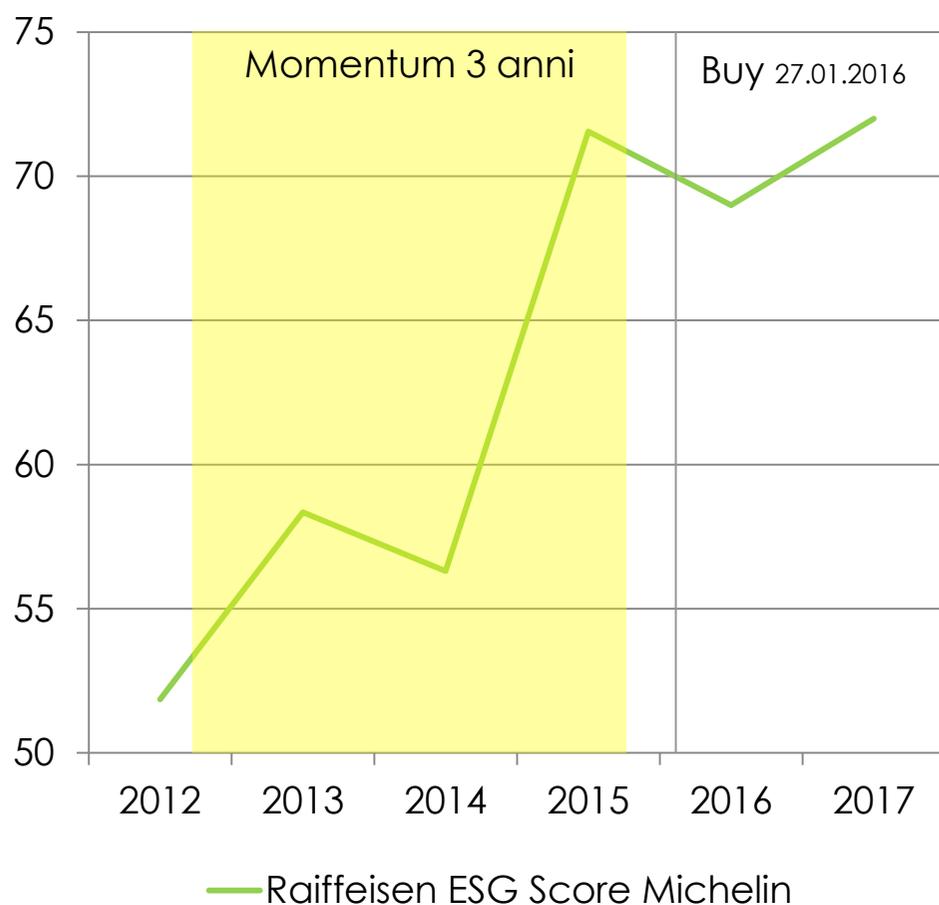
# Come misuriamo l' "ESG Momentum"?



Il termine "ESG Momentum" sottintende un miglioramento del "Raiffeisen ESG Score" per un certo periodo del tempo.

# 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.

# Performance dal lancio della strategia

## MANDATO in Euro perf lorda

MSCI Europe Small Cap net div. :

MSCI Europe NR en EUR:

MSCI Europe Mid Cap TR en EUR:

37,11 %

20,78 %

9,25 %

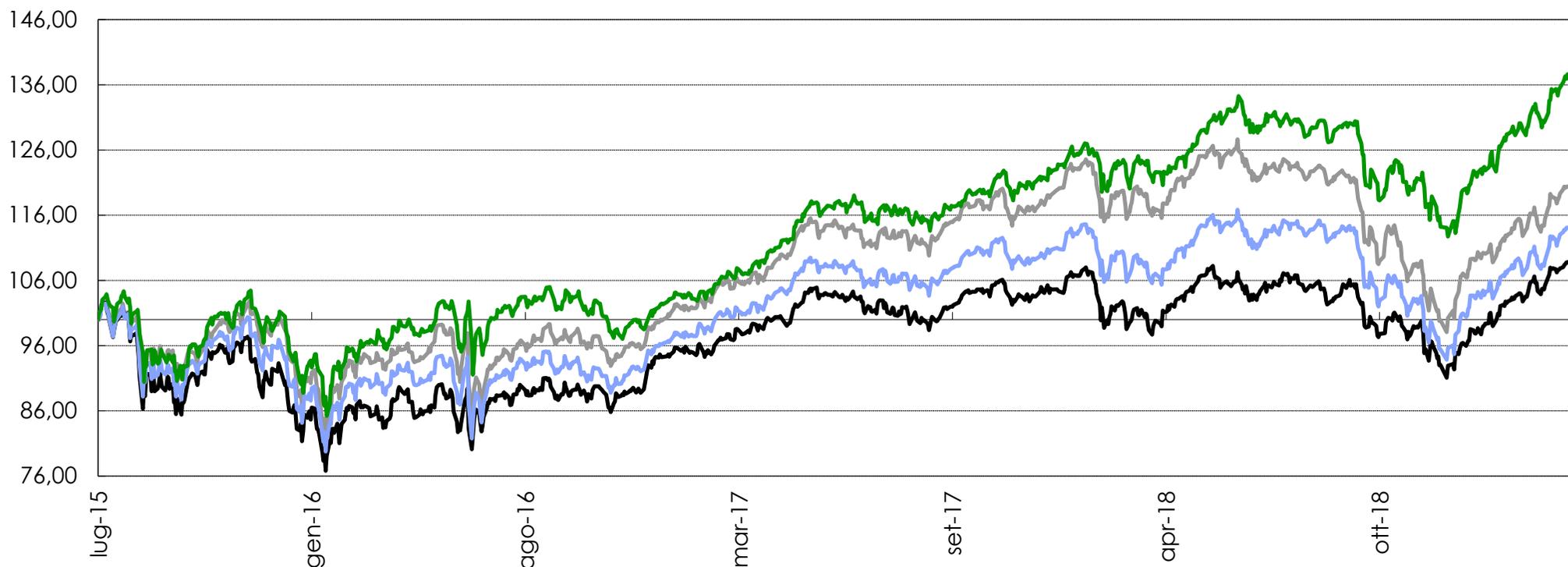
13,91 %

8,66 % p.a.

5,09 % p.a.

2,36 % p.a.

3,49 % p.a.



\* Nota: il riferimento di mercato è stato modificato contemporaneamente a Raiffeisen-Sustainable-Momentum. Non ci sono stati cambiamenti nel processo di investimento.

**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 2016:** 100% MSCI European Midcap, net div. reinv.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 13 Luglio 2015 – 30 Aprile 2019, rendimento totale lordo indicizzato.

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

# Impatto del “Doppio Rendimento”

Risultato del confronto tra aziende nel portafoglio del Raiffeisen Sostenibile Momentum rispetto all'intero mercato (MSCI Europe Mid Cap)

**73%** meno emissioni CO<sub>2</sub>



**19%** meno incidenti sul lavoro



**96%** meno rifiuti



**89%** meno consumo d'acqua



Il prospetto e le informazioni chiave del fondo Raiffeisen-Sustainable-Momentum sono disponibili su [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in inglese o nella vostra lingua nazionale. **Il fondo presenta una volatilità elevata, il che significa che il prezzo delle quote potrebbe subire importanti oscillazioni del valore al rialzo o al ribasso entro brevi periodi di tempo e pertanto non è possibile escludere perdite del capitale investito.** Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.2018.

# In conclusione ...



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

(Proverbio dei nativi americani, tribù sconosciuta)



Grazie per la Vostra  
attenzione!

**Raiffeisen  
Capital Management**



## 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](mailto:max.traversone@rcm.at)



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

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