

RAIFFEISEN

Raiffeisen Svizzera

Active ownership report 2023

Premessa

Con l'active ownership report 2023, Raiffeisen ribadisce il proprio engagement a favore di un operato responsabile. Questo rapporto sottolinea l'importanza dell'active ownership quale parte integrante del nostro regolamento Futura, esercitando un'influenza positiva su alcune aziende nell'intento di promuovere un'economia sostenibile.

In tal senso l'introduzione nel 2023 dello Swiss Stewardship Code da parte dell'Asset Management Association Switzerland (AMAS) e di Swiss Sustainable Finance (SSF) è significativa anche per Raiffeisen. Questa linea guida sottolinea la responsabilità degli investitori nell'esercitare i diritti degli azionisti nell'interesse di una gestione aziendale sostenibile, promuovendo trasparenza e responsabilità. Raiffeisen accoglie con favore lo Swiss Stewardship Code trovandovi conferma dell'approccio active ownership già attuato.

In quanto cooperativa, l'approccio active ownership corrisponde inoltre al nostro sistema di valori, poiché esso veicola in sé l'idea di comunità come lo fa il pensiero cooperativo.

Il raggruppamento di risorse consente di raggiungere obiettivi che individualmente non sarebbero possibili. La promessa di sostenibilità nelle nostre soluzioni d'investimento va quindi ben oltre la considerazione dei criteri di sostenibilità nella selezione dei titoli. Riteniamo che sia nostra responsabilità dare un contributo in tal senso.

A maggio 2022 Raiffeisen ha consolidato un processo di engagement, in particolare per quanto riguarda i fondi Futura II Systematic Invest che investono in modo correlato agli indici. Ogni dialogo richiede soprattutto tempo per avere successo. Dopo la fiducia espressa un anno fa in questa sede di aver avviato dei cambiamenti, ora, dopo il secondo anno completo di engagement, possiamo registrare i primi successi. Questi si trovano nella sezione separata del reporting del nostro partner ethos che conduce questi dialoghi per conto di Raiffeisen. Per continuare ad operare nel vostro interesse, saremo lieti di ricevere i vostri feedback su questo secondo active ownership report.

Introduzione

Active ownership – un importante elemento di sostenibilità del regolamento Futura.

Gli investitori riconoscono i prodotti e le soluzioni d'investimento sostenibili di Raiffeisen dall'aggiunta al nome del termine «Futura» e dal relativo marchio Futura. Per poter utilizzare questa denominazione aggiuntiva e questo marchio, i rispettivi prodotti e soluzioni d'investimento devono essere conformi al regolamento Futura¹ sviluppato da Raiffeisen per gli investimenti sostenibili. Tale regolamento comprende varie componenti di sostenibilità, di cui una centrale è l'active ownership. Presso Raiffeisen, essa comprende due elementi: impegno ed esercizio del diritto di voto. Attraverso il dialogo diretto e l'esercizio dei diritti di voto da parte dei nostri partner, puntiamo a indurre aziende selezionate a una gestione più sostenibile e siamo guidati dall'intento di promuovere e raggiungere in modo mirato determinati risultati positivi.

In base al regolamento Futura, i rispettivi elementi di sostenibilità vengono attuati attraverso le varie fasi del processo d'investimento (si veda figura 1):

1. Prima della decisione relativa agli investimenti, essi vengono verificati in base a severi criteri. In tal caso si applicano i due criteri di sostenibilità «criteri di esclusione» e «valutazione della sostenibilità».
2. Per la fase d'investimento è rilevante l'universo d'investimento sostenibile. Esso definisce quali investimenti sono presi in considerazione in quali soluzioni e prodotti d'investimento.
3. Per soluzioni e prodotti d'investimento selezionati (si veda figura 2), dopo l'investimento si impiegano l'engagement e l'esercizio del diritto di voto. Un insuccesso dell'engagement può eventualmente comportare un disinvestimento.
4. Infine, il reporting sulla sostenibilità crea trasparenza riguardo agli indici di sostenibilità rilevanti.

Reporting sulla sostenibilità

Active ownership

Esercizio del diritto di voto | Impegno

Universo d'investimento sostenibile

Valutazione di sostenibilità

Criteri di esclusione

Figura 1: Il regolamento Futura comprende i moduli di sostenibilità sopra riportati. A seconda del prodotto e della soluzione d'investimento, vengono utilizzati in misura diversa.

¹ Tutti i dettagli sul regolamento Futura sono disponibili nel nostro opuscolo Investimenti sostenibili presso Raiffeisen.

Introduzione

L'active ownership si applica per prodotti e soluzioni d'investimento selezionati. L'esercizio del diritto di voto si applica per i fondi Futura e Futura II con quote azionarie. L'engagement è focalizzato sulle aziende che dispongono di potenziale di miglioramento nella valutazione della sostenibilità e sono

incluse nei fondi Futura II correlati agli indici e nei mandati di gestione patrimoniale Futura. La tabella illustra in quali soluzioni d'investimento applichiamo gli elementi di sostenibilità dell'active ownership:

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

Figura 2: Panoramica dell'applicazione dell'active ownership nel regolamento Futura

Come funziona l'active ownership presso Raiffeisen

L'azionariato attivo comprende il dialogo attivo con le aziende e l'esercizio mirato dei diritti di voto connessi agli investimenti. Ne consegue che Raiffeisen si impegna, a diversi livelli, per miglioramenti in tematiche ecologiche e sociali.



In quali aziende ci impegniamo?

Identifichiamo aziende internazionali e svizzere. In tal modo includiamo esplicitamente aziende che, in materia di sostenibilità, non sono ancora tra le migliori e, pertanto, possiedono il maggior potenziale di miglioramento.

Con quali temi vogliamo ottenere un impatto?

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

Come misuriamo i progressi?

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



In che modo possiamo attuare un cambiamento?

Gestiamo il dialogo attivo con le aziende ed esercitiamo i nostri diritti di voto in occasione delle Assemblee generali. In merito al primo aspetto citato ci concentriamo su aziende con potenziale di miglioramento nella sostenibilità.

Come comunichiamo i risultati?

A cadenza annuale forniamo un resoconto dell'active ownership incentrato sulle nostre attività corredato da una valutazione dei progressi compiuti.

Engagement

In collaborazione con il suo partner ethos, Raiffeisen si impegna attivamente per promuovere miglioramenti presso le aziende nell'interesse di investitori, ambiente e società. Ciò avviene in particolare tramite un dialogo diretto con il management di aziende selezionate in cui si è investito tramite soluzioni e prodotti d'investimento Futura con un approccio di engagement (si veda figura 2).

Aziende target

Le seguenti società sono state selezionate per il dialogo con le aziende 2023:

Nome	Rating Inrate (dicembre 2022)
AMAZON.COM INC	C-
APPLE INC	C+
BANK OF AMERICA CORP	C-
BERKSHIRE HATHAWAY INC	C-
CITIGROUP INC	D+
COCA-COLA CO	C+
CREDIT SUISSE GROUP SA	C
GOLDMAN SACHS GROUP	C-
HOLCIM SA	C+
HSBC HOLDINGS PLC	C-
JOHNSON & JOHNSON	C
JPMORGAN CHASE & CO	C-
LONZA GROUP SA	C
MASTERCARD INC	C+
MCDONALD'S CORP	C-
META PLATFORMS INC	C+
NESTLÉ SA	C+
PFIZER INC	C
SANOFI	B
UBS GROUP SA	C+
VISA INC	C+
WELLS FARGO & CO	C-

Queste aziende sono state selezionate in quanto, secondo una valutazione esterna indipendente presentano gravi controversie o una valutazione di sostenibilità insufficiente. La selezione e la definizione delle priorità sono riconducibili, da un lato, alla gravità delle controversie e, dall'altro, al volume investito.

Temi e tipi di engagement

I temi dell'impegno sono basati su sfide identificate delle rispettive aziende. I temi dell'engagement includono il **cambiamento climatico**, riguardo al quale alle aziende è richiesto di attuare strategie ambiziose per la protezione del clima. Si trattano anche **diritti del lavoro e diritti umani**; laddove ci si aspetta dalle aziende che implementino direttive trasparenti per l'elaborazione di tali temi. Si sottolineano inoltre la **responsabilità digitale e la protezione dei dati**, dato che la digitalizzazione solleva nuove questioni di natura etica, legale e finanziaria.

ethos impiega diversi approcci al dialogo con gli azionisti. Vi rientrano l'**engagement diretto** con le aziende, campagne proprie di ethos e iniziative di **engagement collettivo** a livello internazionale. Le iniziative di engagement collettive riuniscono gruppi più ampi di investitori istituzionali con i medesimi interessi d'investimento in modo da rafforzare la pressione, e quindi l'impatto, delle attività di engagement. A seconda dei casi, Raiffeisen decide se partecipare a tali iniziative e sostiene quelle che sono in sintonia con i principi di base dell'approccio Futura. Nell'esercizio in rassegna Raiffeisen se n'è avvalsa tre volte, sostenendo le seguenti iniziative: «Investor support for a living wage for US workers», «Say on climate at UK companies» e «Investor statement to reduce plastic packaging and waste». Nell'ambito di engagement collettivi hanno inoltre avuto luogo anche **policy engagement**, ossia un dialogo con autorità di regolamentazione e altre istituzioni che hanno un influsso sul quadro normativo.

Il processo di engagement di ethos

ethos definisce cinque fasi per misurare i progressi dell'engagement diretto con le aziende nell'ambito delle campagne ethos. Questo processo prevede l'attuazione del dialogo di impegno per le imprese prescelte.

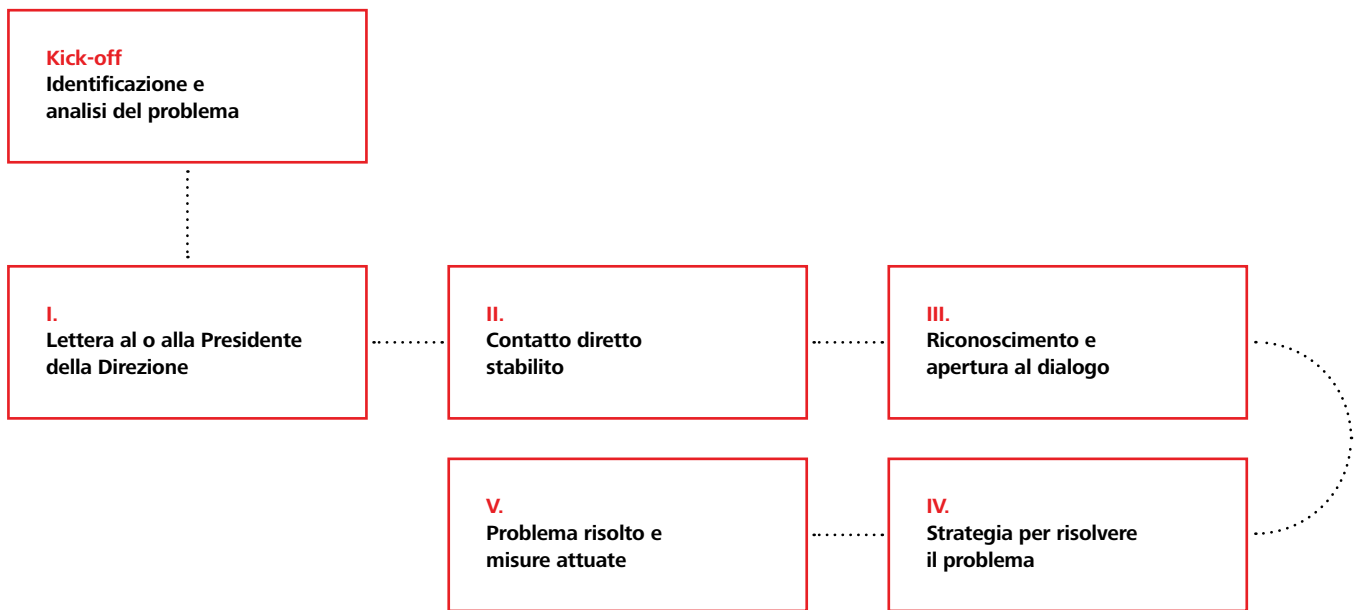


Figura 3: Processo di engagement di ethos (fonte: rapporto engagement Raiffeisen 2023, ethos)

I dettagli sui dialoghi di engagement sono disponibili nel rapporto parziale ethos Engagement Pool (EEP) 2023.

raiffeisen.ch/engagement-report

Revisione e conseguenze

I risultati dell'engagement vengono annualmente verificati da Raiffeisen. Se nessuno degli obiettivi fissati viene raggiunto entro un termine di tre anni e non è constatabile alcuno sviluppo, l'azienda in questione viene classificata come «non investibile» e quindi esclusa dall'universo d'investimento sostenibile Futura. Ne consegue l'alienazione di tutti i relativi investimenti. Al più presto allo scadere di un termine di dodici mesi, un comitato di esperti interno a Raiffeisen può decidere, dopo nuova verifica, se reinserire l'azienda nell'universo d'investimento Futura.

Esercizio del diritto di voto

L'esercizio dei diritti di voto per le azioni svizzere dei fondi Raiffeisen Futura era già stato integrato nel 2011. È stato infine esteso alle azioni internazionali e dal 2022 viene applicato a tutti i fondi Raiffeisen con la denominazione aggiuntiva «Futura» che presentano una quota azionaria.

Fondi Futura

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

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

- [Azioni svizzere \(ethos\)](#)
- [Azioni internazionali \(ISS\)](#)

Di seguito sono riepilogate tutte le votazioni effettuate:

	Internazionali ³	Svizzera	Totale
Complessivamente	4309	1418	5727
A favore	3887	1190	5077
Contro	263	222	485
Astensione	0	0	0
Altri ²	159	11	170
Contro la raccomandazione del management	n/a	222	222

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

Fondi Futura II

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

I diritti di voto per il 2023 sono stati esercitati sulla base delle seguenti direttive:

- [Azioni svizzere e internazionali](#)

Di seguito sono riepilogate tutte le votazioni effettuate:

	Internazionali ³	Svizzera	Totale
Complessivamente	4946	1967	6913
A favore	3945	1749	5694
Contro	618	215	833
Astensione	6	0	6
Altri ²	377	3	380
Contro la raccomandazione del management	982	221	1203

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

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

³ Avviso: a causa di limitazioni tecniche presso la banca depositaria, nel 2023 è stato possibile detenere un solo proxy advisor. Di conseguenza, nel 2023, l'esercizio dei diritti di voto per le azioni internazionali non è stato effettuato per alcuni fondi. Ciò ha interessato i fondi Raiffeisen Futura Pension Invest e i fondi Raiffeisen Futura Focus Invest e Strategy Invest. È già stata implementata una soluzione che garantisce nuovamente per il 2024 il pieno esercizio dei diritti di voto per azioni internazionali e svizzere.

Partner

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

In Svizzera ethos è fornitore leader di prestazioni di consulenza sulle tematiche dell'esercizio dei diritti di voto e del dialogo attivo con le aziende.

 www.ethosfund.ch

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

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

 www.issgovernance.com

Note legali

La presente pubblicazione ha esclusivamente scopi informativi di carattere generale. Non costituisce una consulenza, né una raccomandazione, un'offerta o simili. Gli strumenti e i servizi finanziari descritti devono essere acquistati risp. utilizzati solo dopo un'adeguata consulenza. Gli unici termini e condizioni completi e le informazioni dettagliate sui rischi degli strumenti finanziari citati sono contenuti nei rispettivi documenti di vendita giuridicamente vincolanti (ad es. prospetto, contratto del fondo e foglio informativo di base [FIB]/Key Information Document [KID], rapporti annuali e semestrali). Tali documenti possono essere acquisiti gratuitamente presso Raiffeisen Svizzera società cooperativa, Raiffeisenplatz, 9001 San Gallo («Raiffeisen Svizzera») o su www.raiffeisen.ch. Gli strumenti finanziari dovrebbero essere acquistati solo dopo una consulenza personale e l'attento esame dei documenti di vendita giuridicamente vincolanti e dell'opuscolo «Rischi nel commercio di strumenti finanziari» (www.raiffeisen.ch/opuscolo-sui-rischi) dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB). Questa pubblicazione si rivolge esclusivamente alla destinataria o al destinatario e non può essere riprodotta o trasmessa ad altri né parzialmente né nella sua forma completa senza l'approvazione scritta di Raiffeisen Svizzera. A causa delle restrizioni legali vigenti in alcuni paesi, non è rivolta a persone la cui nazionalità, sede o il cui domicilio si trovino in un paese in cui l'autorizzazione degli strumenti e dei servizi finanziari descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni o vietata. Il presente documento non può essere messo a disposizione di US-Person, né consegnato o distribuito negli USA. I fondi menzionati nel presente documento non sono autorizzati alla distribuzione negli USA e non possono esservi offerti, venduti o consegnati. Sebbene il presente documento sia stato redatto da Raiffeisen Svizzera con la massima cura e secondo scienza e coscienza, essa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti e indiretti) causati dalla distribuzione della presente pubblicazione e del suo contenuto oppure connessi a essa in altro modo. In particolare, Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari. Raiffeisen Svizzera non è in grado di garantire l'aggiornamento, la correttezza, la precisione e la completezza delle informazioni o dei dati di terzi, né di assumersi alcuna responsabilità al riguardo. I contenuti della presente pubblicazione possono cambiare in qualsiasi momento senza comunicazione. Raiffeisen Svizzera non è tenuta ad aggiornare la presente pubblicazione.