

Raiffeisen Capital Management*

Evidenze empiriche sul rischio ESG

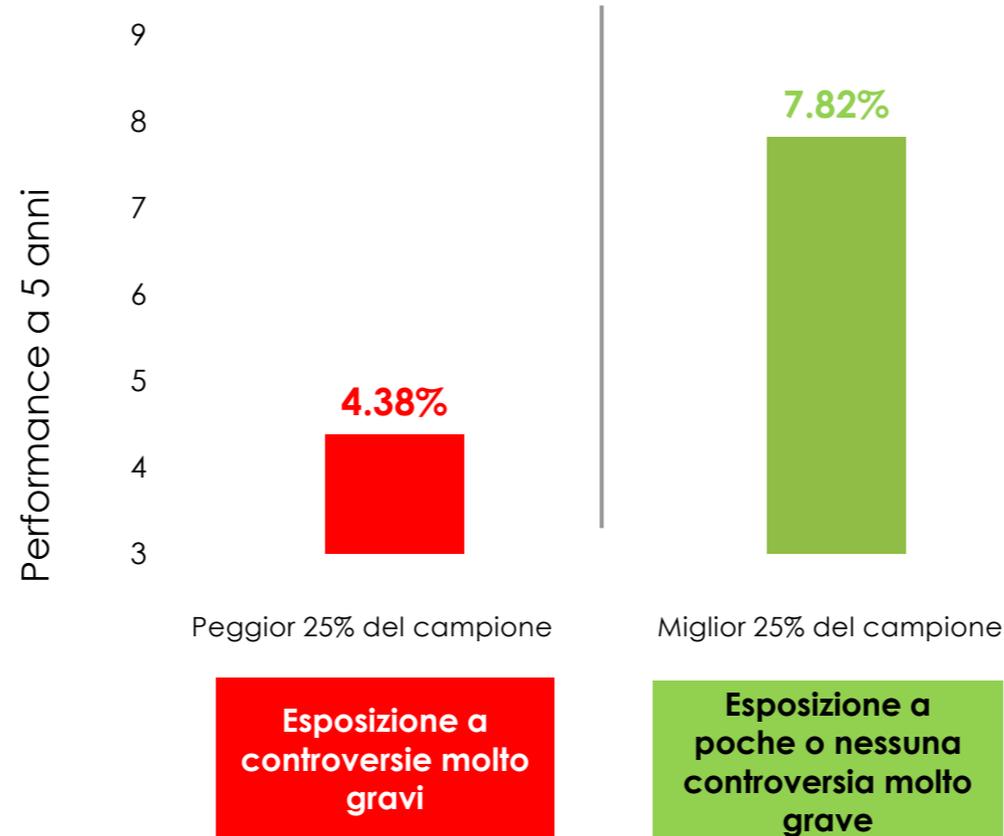
06.2023

*Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Controversie

Esiste una relazione tra le controversie molto gravi e la performance di un fondo?

Le **controversie molto gravi** si riferiscono a scandali/incidenti che hanno un impatto **estremamente importante** e una portata **su larghissima scala**. Possono essere ambientali, legate ad aspetti sociali (es. diritti umani) o sul buon governo delle società

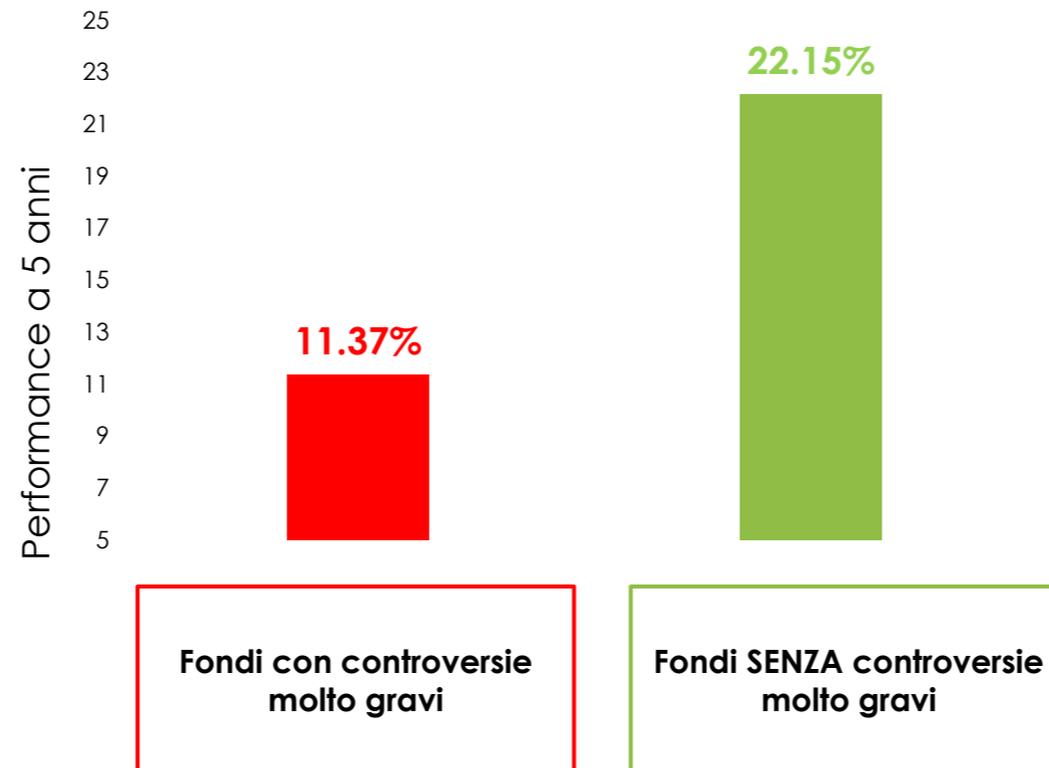


I fondi nell'ultimo quartile che presentano **maggiori controversie molto gravi** hanno una **performance a 5 anni inferiore** rispetto a quelli nel primo quartile che non presentano controversie.

*Fonte: Morningstar Direct, Physis Investments, dati rielaborati internamente. Dati al 30.06.2023. Il campione totale consta di 3.907 fondi classificati art 8 e art 9. Campione: l'universo Morningstar di fondi distribuibili in Italia, aventi dati sulle controversie e aventi un track record di almeno 5 anni. La performance del singolo ISIN è stata calcolata tramite Morningstar Direct per l'orizzonte temporale considerato.

Esiste una relazione tra esposizione a controversie molto gravi e performance?

Le **controversie molto gravi** si riferiscono a scandali/incidenti che hanno un impatto **estremamente importante** e una portata **su larghissima scala**. Possono essere ambientali, legate ad aspetti sociali (es. diritti umani) o sul buon governo delle società



L'evidenza empirica mostra che, in un **campione di 3.907 fondi** articolo 8 e 9, si evidenzia una **performance** media a 5 anni **superiore per quei fondi che NON presentano alcuna controversia molto grave**.

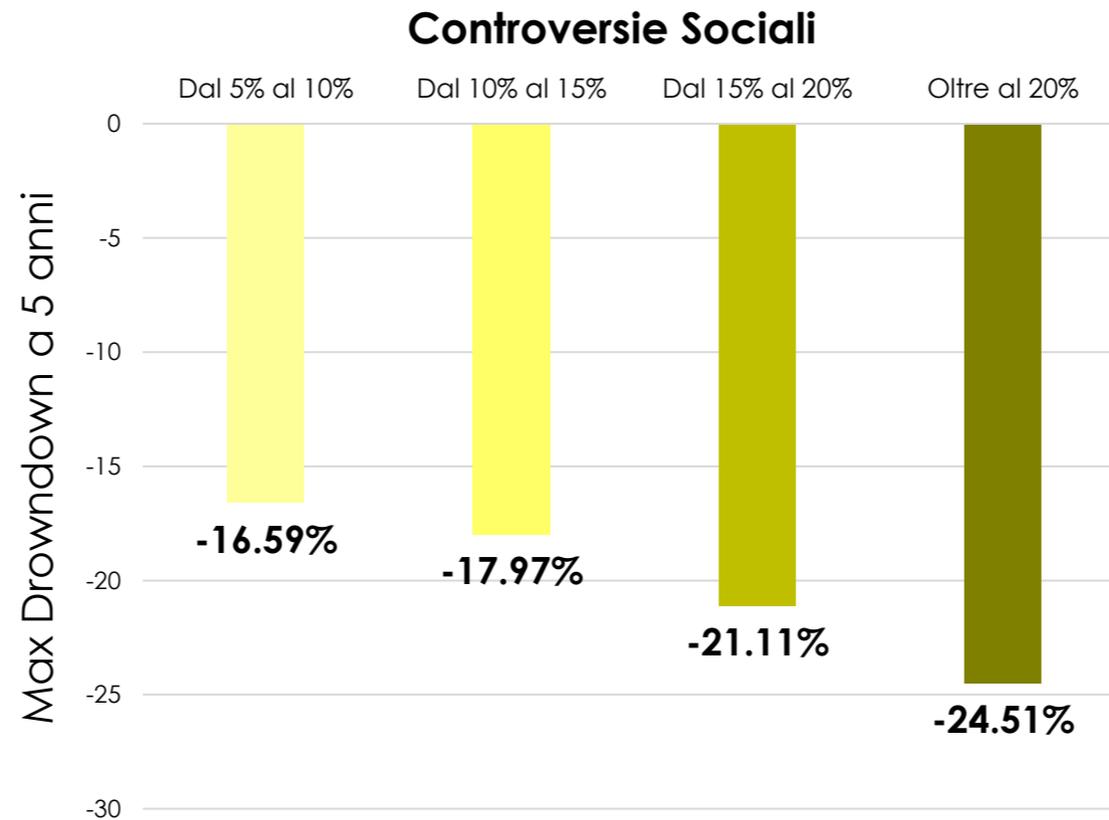
Al contrario, i fondi con esposizione a controversie molto gravi esibiscono una performance di gran lunga inferiore.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct. Dati rielaborati internamente, aggiornati al 30.06.2023. Campione: 3.907 fondi Morningstar articolo 8 e 9 che avessero almeno 5 anni di track record e i dati sulle controversie molto gravi. Controversie sì 1.426, controversie no 2.501

Non di sola «E» vive la sostenibilità: il valore della «S»

Controversie sociali: scandali o incidenti che attengono ad aspetti di natura sociale e che possono sfociare in rischi reputazionali elevati per le aziende coinvolte.

Controversie sociali considerate: violazione degli standard lavorativi, lavoro minorile, controversie legate a salute e sicurezza sul luogo di lavoro.



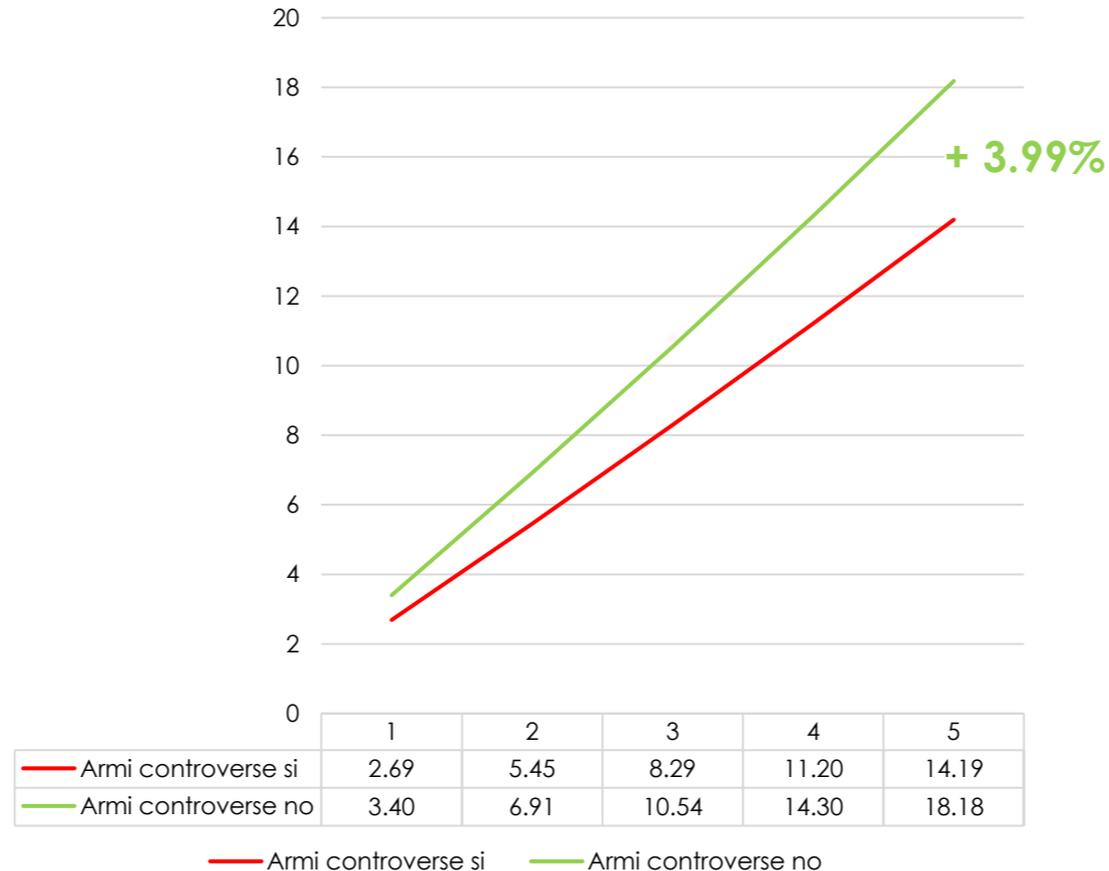
L'evidenza empirica mostra che, in un **campione di 3.907 fondi** con almeno 5 anni di track record si evidenzia che **al crescere dell'esposizione a controversie di natura sociale aumenta anche il drawdown massimo** in cui sono incappati – in media – i fondi che presentavano tali controversie.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct, dati rielaborati internamente aggiornati al 30.06.2023, su un panel di 3.907 fondi articolo 8 e 9. Nel campione sono stati inclusi solo gli ISIN in cui sono presenti i dati di esposizione relativi a tutte e tre le controversie sociali considerate (violazione degli standard lavorativi, lavoro minorile, controversie legate a salute e sicurezza sul luogo di lavoro).

Esposizione a settori controversi

Avere armi in portafoglio? A lungo termine minano il rendimento!

La percentuale del valore di mercato del portafoglio esposto a **società legate ad armi controverse**: munizioni a grappolo, mine antiuomo, armi biologiche/chimiche, armi all'uranio impoverito, armi laser accecanti, armi incendiarie e/o frammenti non rilevabili.

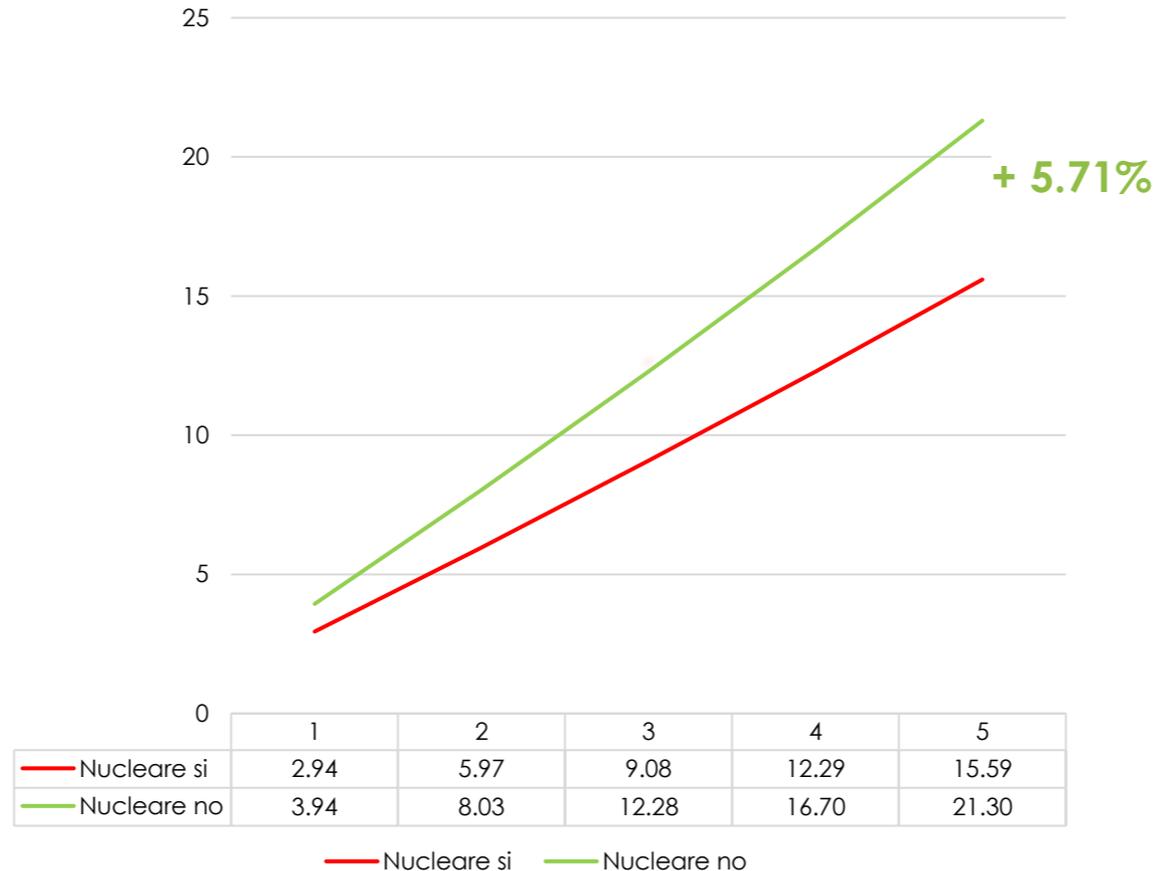


L'evidenza empirica mostra che, **i fondi sostenibili che non hanno esposizione** a società operanti nel settore delle **armi** presentano in media un **rendimento inferiore** rispetto ai fondi che investono in queste aziende.

Se questo rendimento viene capitalizzato a 5 anni si ottiene una differenza di Quasi 4 punti percentuale.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct, dati rielaborati internamente, aggiornati al 30.06.2023, su un panel di 3,907 fondi classificati come art. 8 e 9 SFDR da Morningstar, con almeno 5 anni di track record e dati sull'esposizione al settore delle armi controverse. Armi controverse sì 254, armi controverse no 3,673.

La percentuale del valore di mercato del portafoglio esposto a **società legate al settore dell'energia nucleare**. È compresa la generazione di energia nucleare e i fornitori dell'industria nucleare.



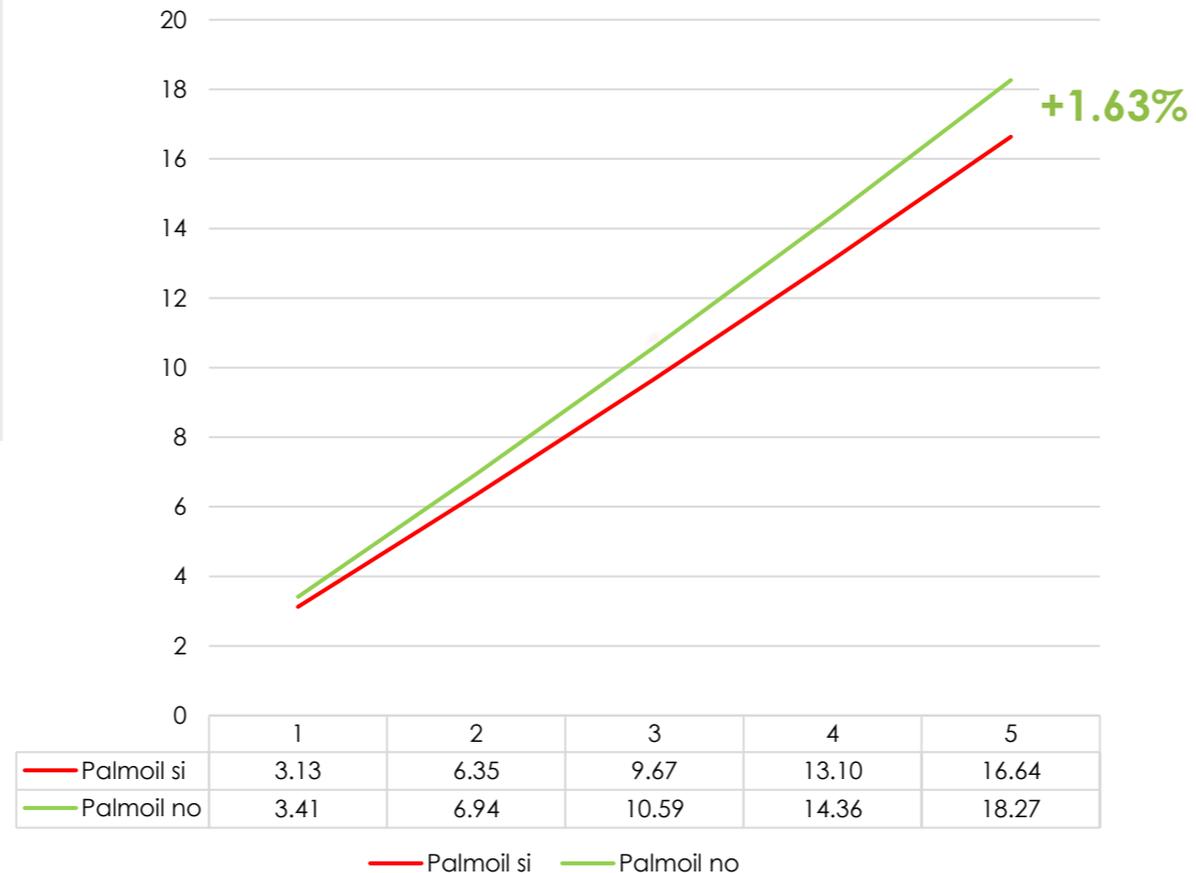
L'evidenza empirica mostra che, i **fondi sostenibili che non hanno esposizione a** società operanti nel settore del **nucleare presentano in media un rendimento superiore**.

Se questo rendimento viene capitalizzato a 5 anni si ottiene una differenza di quasi 6 punti percentuali.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct dati rielaborati internamente, aggiornati al 30.06.2023, su un panel di 3,907 fondi classificati come art. 8 e 9 SFDR da Morningstar, con almeno 5 anni di track record e dati sull'esposizione al nucleare. Nucleare sì 2,228, Nucleare no 1,699.

Olio di Palma? Senza si guadagna di più, non solo in salute!

La percentuale del valore di mercato del portafoglio esposto alle **società legate all'olio di palma**, comprese le categorie di produzione, distribuzione e proprietà.



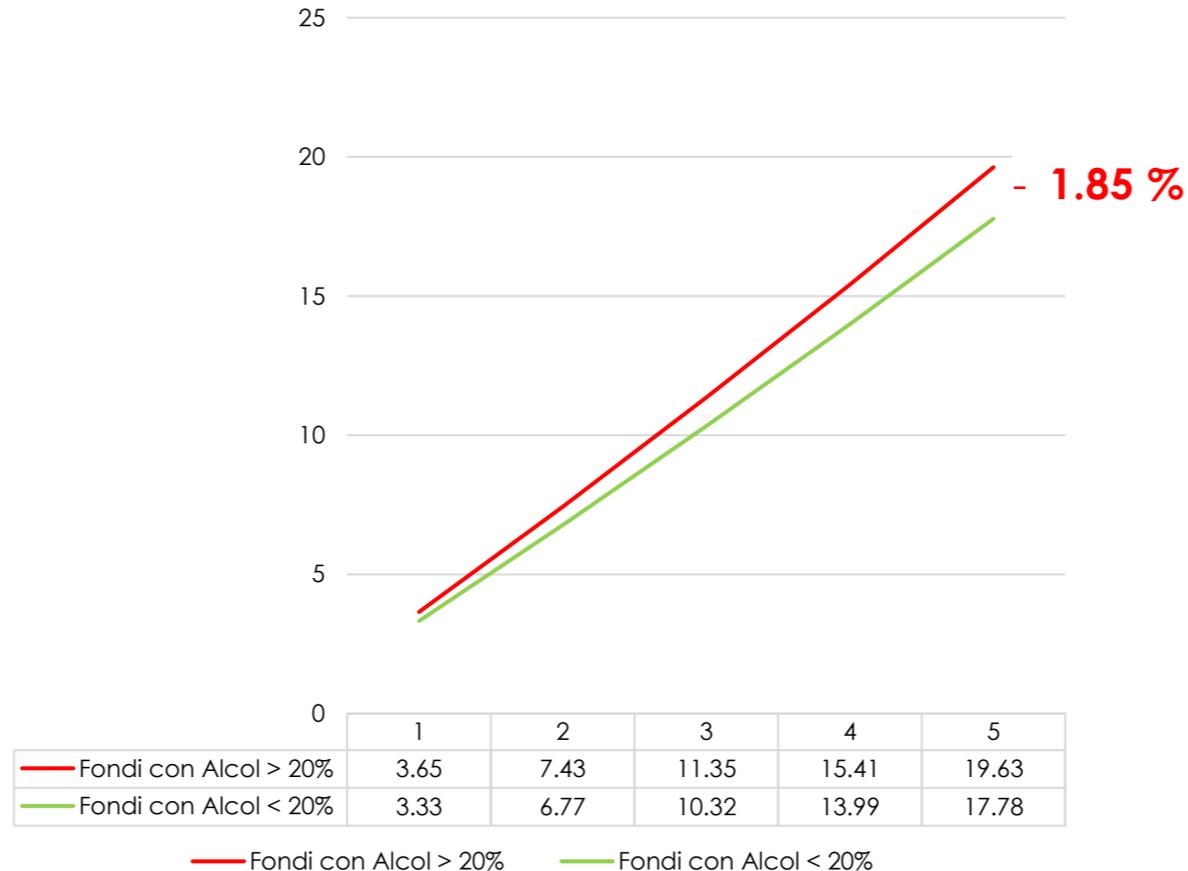
L'evidenza empirica mostra che, **i fondi sostenibili che non hanno esposizione a società operanti nel settore dell'olio di palma presentano in media un rendimento superiore.**

Se questo rendimento viene capitalizzato a 5 anni si ottiene una differenza di circa 2 punti percentuali.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct, dati rielaborati internamente, aggiornati al 30.06.2023, su un panel di 3,907 fondi classificati come art. 8 e 9 SFDR da Morningstar, con almeno 5 anni di track record e dati sull'esposizione al settore dell'olio di palma. Olio di Palma si 920, olio di palma no 3,007.

Superalcolici? I guadagni possono lasciare l'amaro in bocca!

La percentuale del valore di mercato del portafoglio esposto alle **società legate all'alcol**, incluse le categorie di produttori, distributori, dettaglianti, licenziatari, fornitori e proprietari.



L'evidenza empirica mostra che, i **fondi sostenibili che hanno un'esposizione inferiore al 20%** a società operanti nel settore delle **bevande alcoliche** presentano in media un **rendimento superiore**.

Se questo rendimento viene capitalizzato a 5 anni si ottiene una differenza penalizzante per i fondi più sostenibili.

Fonte: Physis Investments, Morningstar Direct, dati rielaborati internamente, aggiornati al 30.06.2023, su un panel di 3,907 fondi classificati come art. 8 e 9 SFDR da Morningstar, con almeno 5 anni di track record e dati sull'esposizione alle bevande alcoliche. Bevande alcoliche sì 191, bevande alcoliche no 3,736

Disclaimer

Morningstar

© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

MSCI –

"Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission".

"Although Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or re-disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."

Disclaimer

Il presente documento (il "Documento") è da considerarsi comunicazione di marketing ed è stato redatto dalla Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (di seguito "Raiffeisen KAG" o la "Società") a scopo meramente informativo. Il suo contenuto non costituisce, e non deve essere interpretato come, una consulenza in materia di investimenti, ovvero un'offerta o invito alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Sebbene sia stata prestata la massima attenzione per garantire l'accuratezza e la completezza del Documento, Raiffeisen KAG non rilascia alcuna garanzia in merito al suo contenuto e declina qualsivoglia responsabilità per eventuali errori o omissioni che dovessero essere presenti nel Documento ovvero per eventuali perdite derivanti da investimenti effettuati sulla base delle informazioni contenute nello stesso.

È necessario considerare che investimenti nel/nei fondo/i in questione comportano dei rischi. Si prega di far riferimento al prospetto per un'analisi dei rischi generali degli investimenti e al KIID per un'analisi dei rischi specifici, disponibili, unitamente all'ultima relazione annuale e semestrale, sul sito internet della Raiffeisen KAG www.rcm-international.com/it. Si fa presente che i vostri investimenti non sono garantiti e che potreste non recuperare l'importo originariamente investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il fondo promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG), ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088. La decisione di investire in questo fondo deve tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel prospetto e/o KIID del fondo e classe di pertinenza. Per informazioni più dettagliate sulla strategia adottata dalla Società per la valutazione dei rischi di sostenibilità nel processo d'investimento del fondo si

rimanda al prospetto nonché al sito web della Società di Gestione all'indirizzo www.rcm-international.com/it.

Si evidenzia inoltre che l'investimento promosso riguarda l'acquisto di quote di un fondo e non in un determinato asset sottostante come le azioni di una società, poiché sono solo le attività sottostanti possedute dal fondo.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile sul sito internet della Società. Si evidenzia, inoltre, che la Raiffeisen KAG può decidere in qualsiasi momento di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione delle quote dei fondi da essa gestiti in uno Stato membro diverso dal proprio Stato membro d'origine in conformità all'art. 93 bis della Direttiva 2009/65/CE (Direttiva UCITS).

Prima dell'adesione leggere il prospetto e il KIID.

Copyright © Raiffeisen KAG 2023. Tutti i diritti sono riservati.

Questo documento è stato predisposto per clienti professionali/istituzionali/consulenti autorizzati per uso esclusivo interno e non è destinato a clienti al dettaglio (clienti retail).

Per ulteriori approfondimenti relativi ai concetti di sostenibilità del fondo, consultare la politica di sostenibilità sul sito <https://www.rcm-international.com/it-it/institutional/temi/sostenibilita/>.