

# carbonfootprint

2020



**Il documento è stato redatto da:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12, 1190 Vienna, Austria

Tel.: +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-761092

kag-info@rcm.at, [www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

Dati aggiornati al 31.12.2020

Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH o in breve Raiffeisen KAG.

# L'impronta di carbonio dei fondi sostenibili di Raiffeisen



www.montrealpledge.org

In qualità di firmataria del Montreal Carbon Pledge<sup>1</sup>, Raiffeisen KAG si è impegnata a misurare l'impronta di carbonio dei suoi fondi sostenibili. Qui di seguito viene innanzitutto definito meglio il termine „gas a effetto serra“. Si procede poi a spiegare in dettaglio la metodologia di calcolo, così come a presentare i risultati per ogni fondo.

## Gas a effetto serra

Mentre informalmente - anche in questo documento - si parla semplicemente di emissioni di CO<sub>2</sub>, nei calcoli si tiene effettivamente conto di tutta una serie di gas a effetto serra. Questi sono i gas a effetto serra indicati nel Protocollo di Kyoto.

La tabella seguente mostra questi gas con il loro rispettivo potenziale di riscaldamento globale (Global Warming Potential) o CO<sub>2</sub> equivalente. Con questo termine si intende il

contributo relativo all'effetto serra, cioè quanto una massa definita di un gas serra contribuisce al riscaldamento globale rispetto alla corrispondente quantità di CO<sub>2</sub>.

Per esempio, il CO<sub>2</sub> equivalente per il metano è pari a 21, il che significa che entro i primi 100 anni dal suo rilascio, un chilogrammo di metano contribuisce all'effetto serra 21 volte di più di un chilogrammo di CO<sub>2</sub>.

Tabella 1

**Gas a effetto serra secondo il Protocollo di Kyoto<sup>2</sup>**

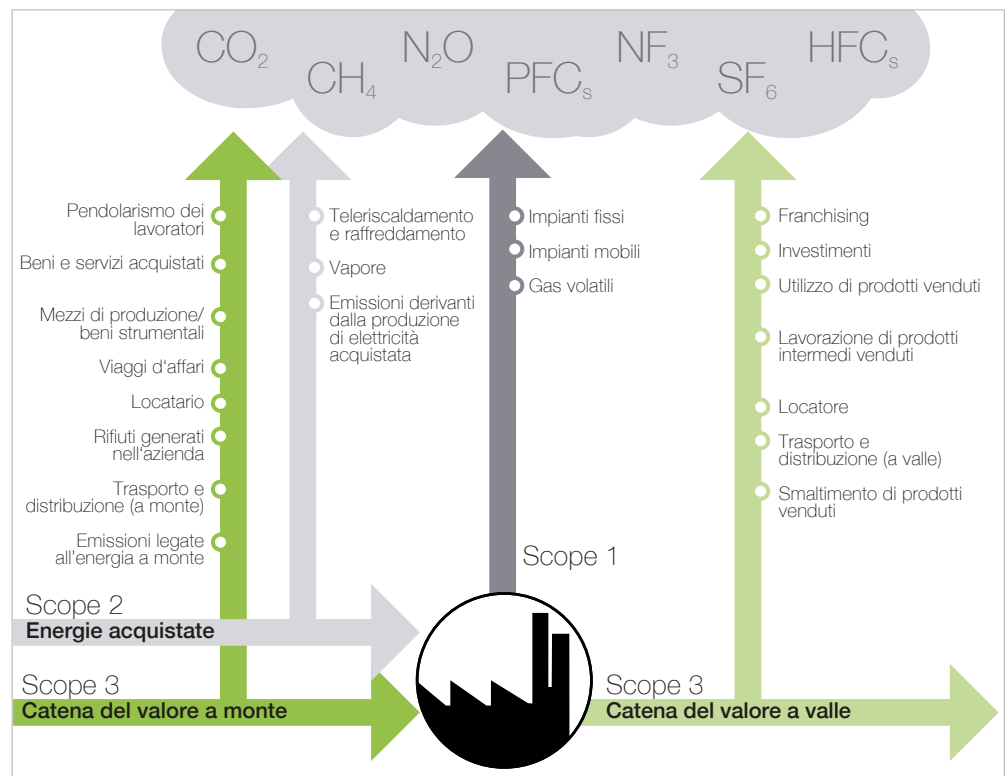
GAS A EFFETTO SERRA	POTENZIALE DI RISCALDAMENTO GLOBALE
Carbon Dioxide (CO <sub>2</sub> )	1
Methane (CH <sub>4</sub> )	21
Nitrous Oxide (N <sub>2</sub> O)	310
Hydrofluorcarbons (HFC <sub>s</sub> )	150 – 11.700
Perfluorcarbons (PFC <sub>s</sub> )	6.500 – 9.200
Sulphur hexafluoride (SF <sub>6</sub> )	23.900

1) Fonte: <http://montrealpledge.org/> 2) Fonte: [http://unfccc.int/ghg\\_data/items/3825.php](http://unfccc.int/ghg_data/items/3825.php)

Le emissioni di gas a effetto serra sono suddivise in tre categorie in base al “Greenhouse Gas Protocol”: Scope 1, 2 e 3. Lo Scope 1 si riferisce a tutte le emissioni dirette di un’azienda. Lo Scope 2 tiene conto delle emissioni derivanti dall’energia acquistata. Lo Scope 3 cerca di evidenziare le emissioni della catena del valore a monte e a valle.

Per calcolare l’impronta di carbonio dei fondi sostenibili di Raiffeisen vengono utilizzate le emissioni Scope 1 e Scope 2, poiché i dati disponibili sono già molto completi e validi. Stiamo lavorando per includere, a livello settoriale, anche le emissioni Scope 3. Per una migliore comprensione, di seguito trovate una rappresentazione delle 3 categorie.

Illustrazione 2  
**Categorie di emissioni**



Fonte: [http://www.ccf.nrw.de/navi/downloads/emissionsquellen/Emissions\\_Kategorien\\_Scopes.pdf](http://www.ccf.nrw.de/navi/downloads/emissionsquellen/Emissions_Kategorien_Scopes.pdf)

# Metodologia di calcolo

Esistono diversi metodi e approcci per calcolare l'impronta di CO<sub>2</sub>. L'idea originaria di un tale calcolo era rivolta agli investimenti azionari. Pertanto, alcune metodologie di calcolo tengono conto della percentuale del rispettivo investimento sulla capitalizzazione di mercato della società.

Di seguito viene comunque presentato anche un indicatore che permette un confronto tra

fondi bilanciati e fondi obbligazionari.

In linea di principio, i calcoli effettuati si riferiscono alle società e alla loro percentuale in un portafoglio. Le emissioni governative - e quindi anche gli investimenti in titoli di Stato - sono escluse da questa analisi. Come base-dati per il calcolo dell'impronta di carbonio vengono utilizzati i dati sulle emissioni del database MSCI ESG\*.

\* © 2020 MSCI ESG Research LLC Reproduced by permission.

## Qui di seguito vengono confrontati i seguenti fondi

NOME DEL FONDO	FOCUS
Raiffeisen Azionario Sostenibile	Fondo azionario globale (mercati sviluppati)
Raiffeisen Sostenibile Momentum	Fondo azionario europeo
Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo	Fondo azionario europeo
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	Fondo azionario globale (mercati emergenti)
Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG <sup>1</sup>	Fondo sostenibile globale tematico
Raiffeisen Azionario PAXetBONUM	Fondo azionario con criteri etici definiti dalla Conferenza Episcopale Austriaca e delle comunità religiose austriache <sup>2</sup>
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	Fondo bilanciato (ca 50 % azioni, 50 % obbligazioni)
Raiffeisen Sostenibile Solidità	Fondo bilanciato (ca 20 % azioni, 80 % obbligazioni)
Raiffeisen Sostenibile Crescita	Fondo bilanciato (ca 75 % azioni, 25 % obbligazioni)
Raiffeisen Sostenibile Diversificato	Fondo bilanciato (azioni, obbligazioni, materie prime)
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	Fondo obbligazionario globale
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	Fondo obbligazionario europeo
Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM	Fondo obbligazionario con criteri etici definiti dalla Conferenza Episcopale Austriaca e delle comunità religiose austriache <sup>2</sup>

<sup>1</sup> L'intensità di CO<sub>2</sub> è particolarmente elevata nel settore energetico. Tuttavia, concentrandosi su soluzioni energetiche orientate al futuro, il fondo raggiunge un'intensità di CO<sub>2</sub> notevolmente inferiore rispetto a un mercato energetico paragonabile.

<sup>2</sup> Linee guida sugli investimenti etici della Conferenza episcopale austriaca e degli ordini religiosi d'Austria (nome breve FinAnKo)

# Gli indicatori nel dettaglio

## A. Emissioni totali di CO<sub>2</sub>

$$\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Market\ cap\ of\ company\ i} * Emissions\ of\ company\ i$$

Questo indicatore misura le emissioni totali di cui è responsabile un portafoglio azionario. In questo senso vengono sommate la quota proporzionale dell'investitore sulle emissioni della società. L'unità dell'indicatore è espressa in tonnellate di CO<sub>2</sub>e. Trattandosi di una cifra

assoluta, può essere utilizzata nell'ambito del „Carbon Offsetting“.

La comparabilità con altri portafogli o benchmark non è molto significativa, in quanto l'indicatore dipende dalla dimensione del portafoglio.

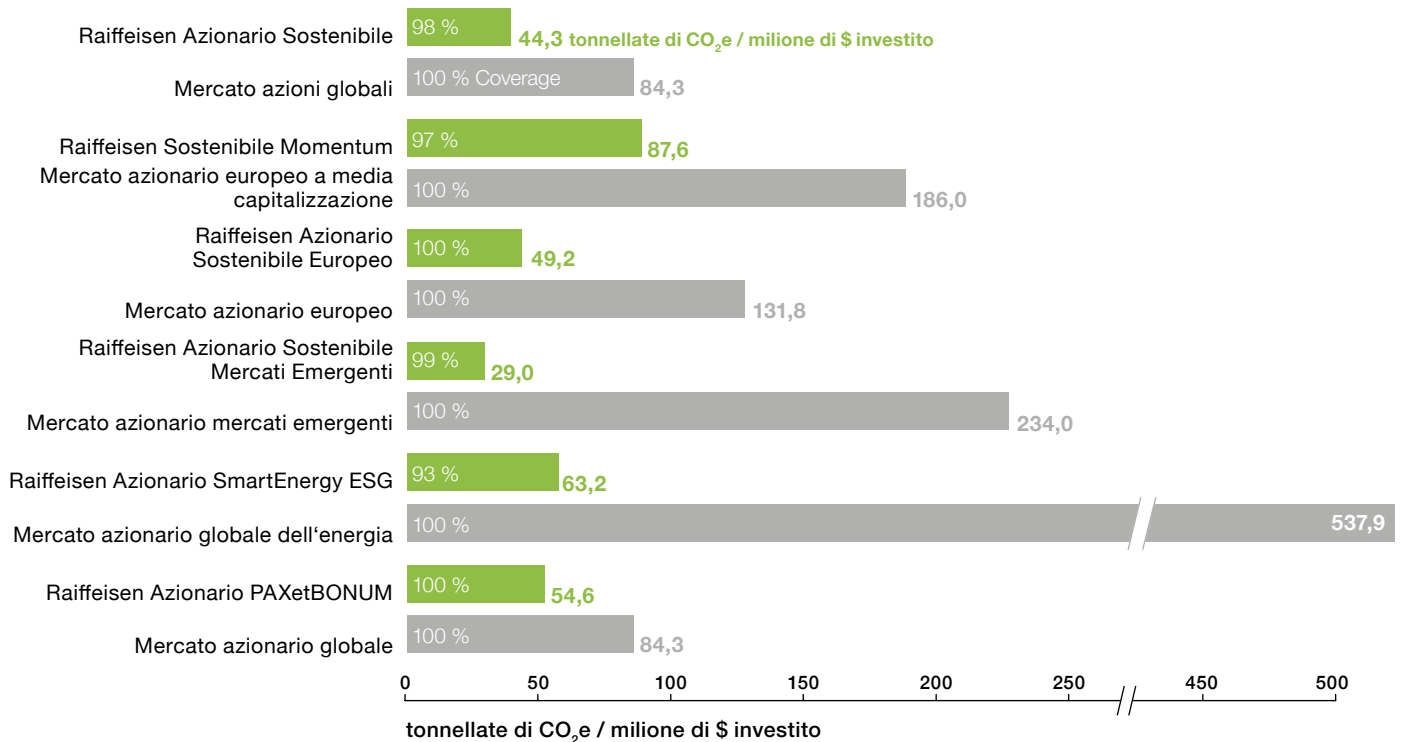
## B. Emissioni di CO<sub>2</sub> normalizzate

$$\frac{\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Market\ cap\ of\ company\ i} * Emissions\ of\ company\ i}{Market\ value\ of\ the\ portfolio} * 1.000.000$$

Questo indicatore fornisce informazioni sull'impronta di carbonio normalizzata di un portafoglio azionario per ogni milione di dollari investito. Ciò consente il confronto con un mercato paragonabile, tra più porta-

fogli nonché nel tempo - indipendentemente dalle dimensioni del portafoglio. Uno svantaggio di questo indicatore è la dipendenza dalle fluttuazioni del valore di mercato del portafoglio.

### Illustrazione 3 Emissioni di CO<sub>2</sub> normalizzate



La percentuale in fondo a ogni barra indica la percentuale di disponibilità dei dati, la cosiddetta "coverage". Un valore pari al 100 % significa che i dati sul CO<sub>2</sub> sono disponibili per tutti i titoli nel fondo o nell'indice.

### C. Intensità di CO<sub>2</sub>

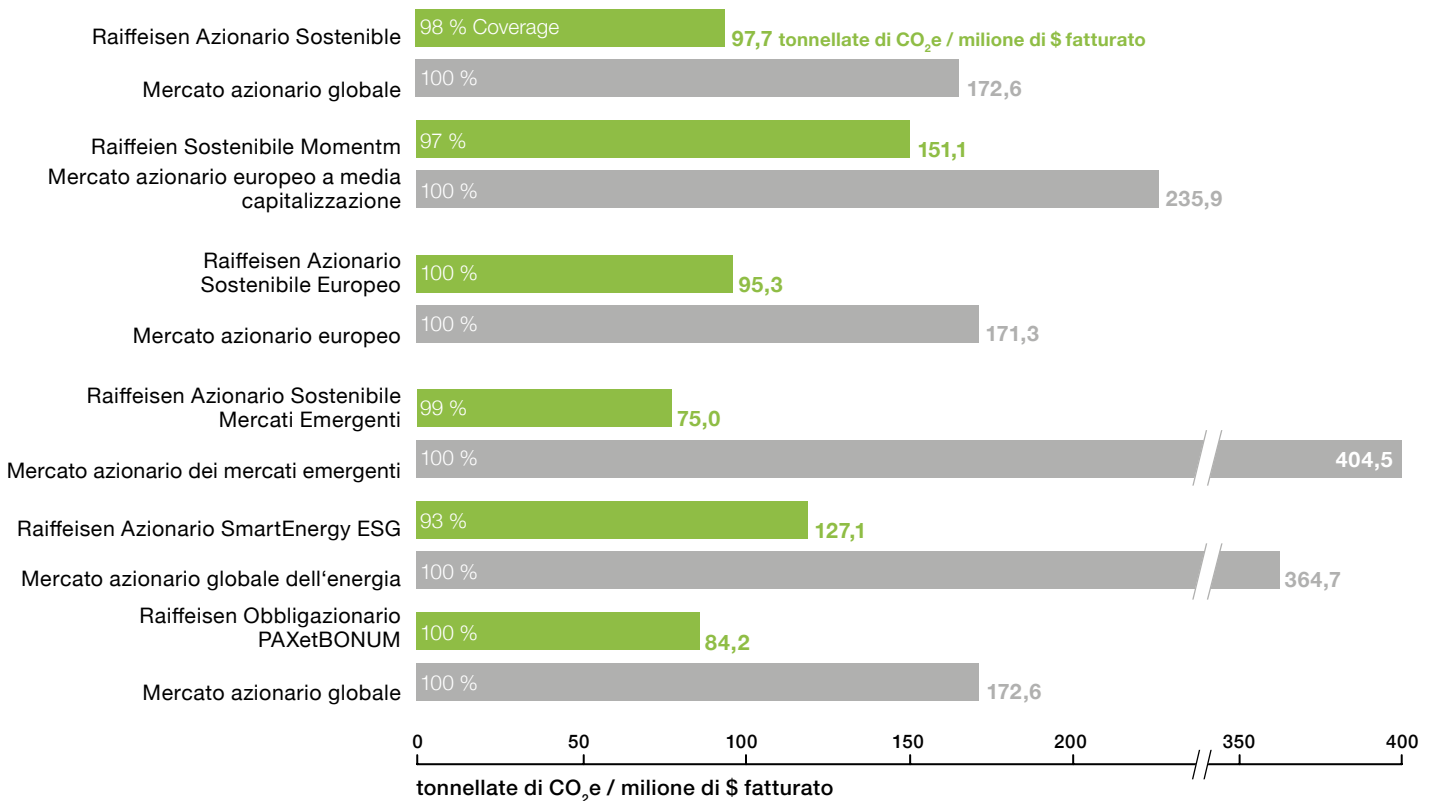
$$\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Market\ cap\ of\ company\ i} * Emissions\ of\ company\ i$$

$$\sum_n^i \frac{\$ Investment\ i}{Market\ cap\ of\ company\ i} * Revenue\ of\ company\ i$$

L'intensità di CO<sub>2</sub> misura l'efficienza di un portafoglio azionario in emissioni per unità di produzione. Permette agli investitori di misurare quante emissioni per dollaro di fatturato sono state generate dalle società in cui inves-

tono. Questo indicatore è indipendente dalle dimensioni dell'azienda e si concentra più sull'efficienza della produzione che sull'impronta assoluta di un portafoglio.

Illustrazione 4 Intensità di CO<sub>2</sub>



La percentuale in fondo a ogni barra indica la percentuale di disponibilità dei dati, la cosiddetta "coverage". Un valore pari al 100 % significa che i dati sul CO<sub>2</sub> sono disponibili per tutti i titoli nel fondo o nell'indice.

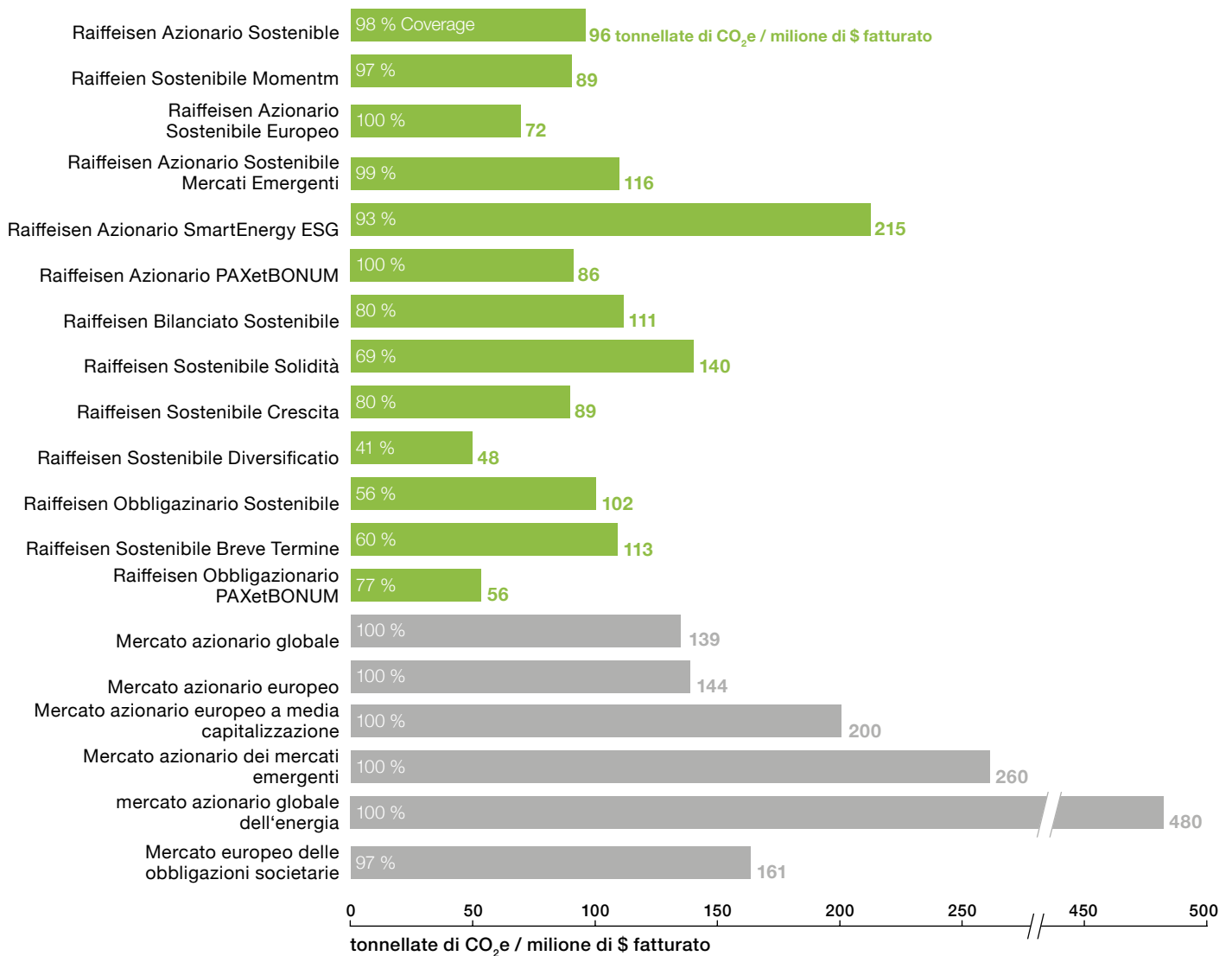
## D. Media ponderata dell'intensità di CO<sub>2</sub>

$$\sum_n^i \text{Portfolio weight } i * \frac{\text{Emissions of company } i}{\text{Revenue of company } i}$$

Questo indicatore non si riferisce alla quota detenuta dall'azionista nella società, ma al peso della società nel portafoglio. Questo indicatore è quindi applicabile anche ai fondi obbligazionari e ai fondi bilanciati. L'indicatore mostra

l'esposizione di un portafoglio ai rischi legati al cambiamento climatico o alle aziende ad alta intensità di carbonio rispetto ad altri portafogli o a un mercato paragonabile.

### Illustrazione 5 Media ponderata dell'intensità di CO<sub>2</sub>



La percentuale in fondo a ogni barra indica la percentuale di disponibilità dei dati, la cosiddetta "coverage". I valori relativamente bassi dei fondi misti e dei fondi obbligazionari sono dovuti agli investimenti dei rispettivi fondi in titoli di Stato e in comparti. Le emissioni governative o dei comparti non sono prese in considerazione nei calcoli.



## Rappresentazione tabellare dell'intensità di CO<sub>2</sub> ponderata

	Media ponderata dell'intensità di CO <sub>2</sub>	Disponibilità di dati
Raiffeisen Azionario Sostenibile	96	98 %
Raiffeisen Sostenibile Momentm	89	97 %
Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo	72	100 %
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	116	99 %
Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG	215	93 %
Raiffeisen Azionario PAXetBONUM	86	100 %
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	111	80 %
Raiffeisen Sostenibile Solidità	140	69 %
Raiffeisen Sostenibile Crescita	89	80 %
Raiffeisen Sostenibile Diversificatio	48	41 %
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	102	56 %
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	113	60 %
Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM	56	77 %
Mercato azionario globale	139	100 %
Mercato azionario europeo	144	100 %
Mercato azionario europeo a media capitalizzazione	200	100 %
Mercato azionario dei mercati emergenti	260	100 %
Mercato azionario globale dell'energia	480	100 %
Mercato europeo delle obbligazioni societarie	161	97 %

## Conclusione

I fondi sostenibili di Raiffeisen considerano la questione della decarbonizzazione con grande serietà. In tutti gli scenari calcolati, i fondi hanno un'impronta di carbonio inferiore rispetto agli indici di mercato paragonabili.

# Disclaimer

Sebbene i fornitori di informazioni di Raiffeisen KAG, tra cui MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) e società affiliate, utilizzino fonti che considerano affidabili, MSCI ESG non può fornire alcuna garanzia per l'autenticità, l'esattezza o la completezza dei dati. MSCI ESG non si assume alcuna responsabilità per eventuali errori in relazione ai dati e nessuna responsabilità per danni diretti o indiretti (compresi i mancati guadagni).

*Gli indicatori utilizzati nel presente rapporto corrispondono allo standard di mercato attuale. Ricordiamo che il tema della „sostenibilità“ e in particolare della rendicontazione sul clima sono in costante evoluzione.*

I prospetti e i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) dei fondi sostenibili della Raiffeisen KAG sono disponibili in tedesco all'indirizzo [www.rcm.at](http://www.rcm.at) (per alcuni fondi i documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela sono disponibili anche in inglese) o, in caso di vendita di quote all'estero, all'indirizzo [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in inglese o, nel caso del KID, nella lingua locale. I prospetti e documenti contenenti le informazioni-chiave per la clientela (KID) sono stati trasmessi alla Österreichische Kontrollbank AG. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM, Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, Raiffeisen Sostenibile Breve Termine: A causa dei rendimenti del mercato dei capitali, al momento bassi o negativi, gli utili da interessi nei Fondi non sono attualmente sufficienti a coprire le spese correnti, ed è molto probabile che lo stesso valga anche nell'immediato futuro. Considerate le incognite sull'andamento futuro dei

mercati, non sono possibili previsioni affidabili a lungo termine. Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo: Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti, Raiffeisen Sostenibile Momentum, Raiffeisen Sostenibile Crescita, Raiffeisen Azionario PAXetBONUM, Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo, Raiffeisen Azionario Sostenibile, Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG: I Fondi presentano una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale. Raiffeisen Sostenibile Diversificato, Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM, Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile: Il Regolamento dei Fondi è stato approvato dalla FMA. Raiffeisen Sostenibile Diversificato può investire oltre il 35% del patrimonio in obbligazioni dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania, Italia, Svezia, Spagna. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania.

[www.investment-zukunft.at](http://www.investment-zukunft.at)

**Raiffeisen Capital Management**  
**è il marchio che rappresenta le seguenti società:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.  
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H  
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Mooslackengasse 12  
1190 Vienna, Austria

t | +43 1 711 70-0  
f | +43 1 711 70-761092  
e | [info@rcm.at](mailto:info@rcm.at)  
w | [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

