

Rapporto sull'impronta di carbonio



Impronta di carbonio di selezionati fondi che tengono conto dei criteri di sostenibilità o che mirano a un investimento sostenibile

2025

Il documento è stato redatto da:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, 1190 Vienna, Austria

Dati aggiornati a marzo 2026

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



1 | L'impronta di carbonio dei fondi sostenibili di Raiffeisen

Signatory of:



In qualità di firmataria del Montreal Carbon Pledge¹, Raiffeisen KAG si è impegnata a misurare l'impronta di carbonio dei propri 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.

2 | Gas a effetto serra

Mentre informalmente – anche in questo documento – si parla semplicemente di emissioni di CO₂, 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 illustra questi gas con il loro rispettivo potenziale di riscaldamento globale („Global Warming Potential“) o CO₂ 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 CO₂. Per esempio, il CO₂ 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 CO₂.

Tabella 1 | Gas a effetto serra secondo il Protocollo di Kyoto²

| Gas a effetto serra | Potenziale di riscaldamento globale |
|---|-------------------------------------|
| Carbon Dioxide (CO ₂) | 1 |
| Methane (CH ₄) | 21 |
| Nitrous Oxide (N ₂ O) | 310 |
| Hydrofluorcarbons (HFC) | 150 – 11.700 |
| Perfluorcarbonds (PFC) | 6.500 – 9.200 |
| Sulphur hexafluoride (SF ₆) | 23.900 |

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.

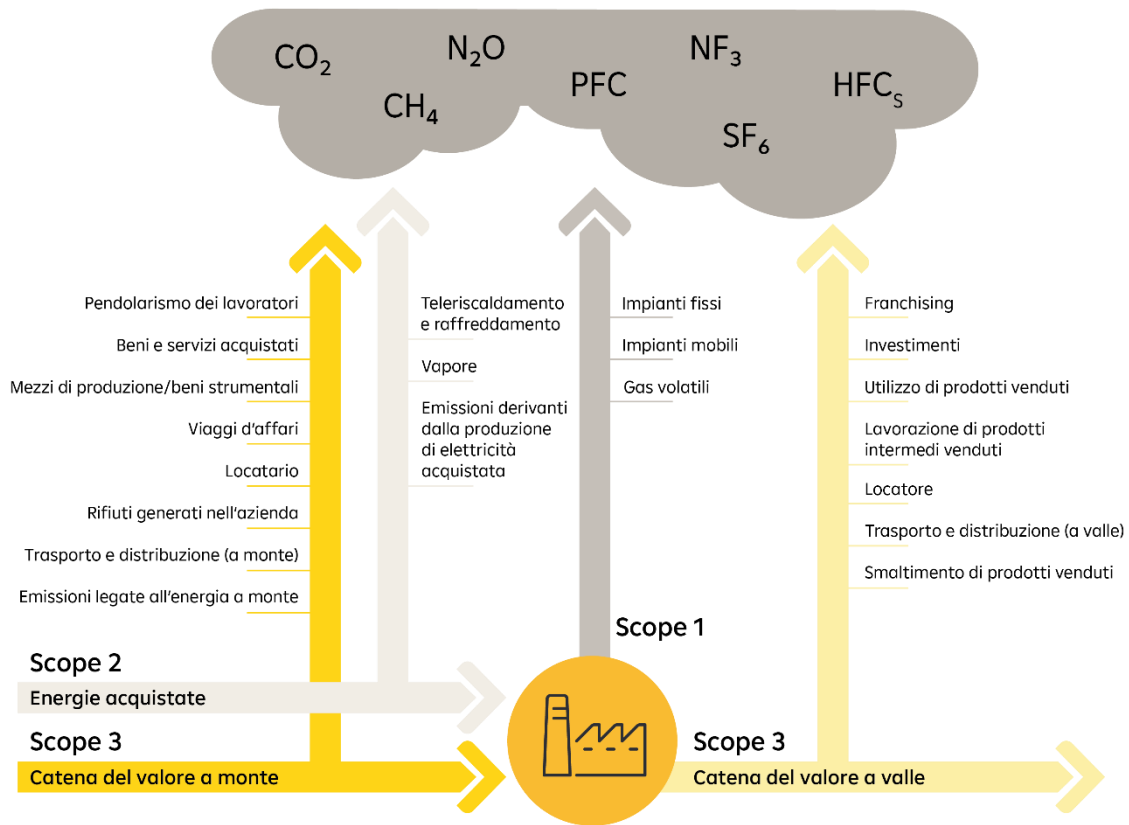
Per calcolare l'impronta di carbonio dei fondi sostenibili di Raiffeisen vengono utilizzate le emissioni Scope 1 e Scope 2, poiché i dati disponibili sono già molto completi e validi. Stiamo lavorando per includere, a livello settoriale, anche le emissioni Scope 3. Per una migliore comprensione, di seguito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

1 | Fonte: <https://montrealpledge.org>

2 | Fonte: http://unfccc.int/ghg_data/items/3825.php



Illustrazione 1 | Categorie di emissioni



Fonte: nrw.de, 2022

3 | Net Zero Asset Managers Initiative

Nel dicembre 2022 Raiffeisen Capital Management è stata la prima società di gestione austriaca ad aderire alla Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM). Questa iniziativa internazionale e indipendente, avviata nel dicembre del 2020, è finalizzata ad incoraggiare l'industria della gestione patrimoniale e dei fondi d'investimento a impegnarsi a raggiungere entro il 2050, o prima se possibile, zero emissioni nette di gas serra. Ciò è in linea con l'Accordo di Parigi sul clima, volto a limitare il surriscaldamento globale a 1,5°C.

Raiffeisen Capital Management si impegna dunque:

- partendo da un portafoglio di base (costituito da tutte le azioni e obbligazioni societarie presenti nei fondi pubblici gestiti autonomamente da Raiffeisen KAG alla fine del 2019), ad azzerare le emissioni nette di gas serra entro il 2050. Questo obiettivo corrisponde a un aumento massimo della temperatura globale di 1,5°C.
- a ridurre l'intensità delle emissioni nette di gas serra di almeno il 25 % entro il 2025, partendo dal portafoglio base. Questo obiettivo è stato ampiamente raggiunto con una riduzione del 77 %.
- a ridurre l'intensità delle emissioni nette di gas serra di almeno il 50 % entro il 2030, partendo dal portafoglio base.
- ad avviare un processo di engagement con i 20 maggiori produttori di gas serra nel portafoglio o con le società che non hanno ancora formulato alcun obiettivo in materia di



clima. Questo processo, nel migliore dei casi, può spingere queste società a raggiungere gli obiettivi di Parigi sul clima. Questi impegni sono stati avviati, in alcuni casi sono stati concordati obiettivi intermedi e proseguiranno anche nei prossimi anni.

Grazie alla transizione di molti fondi verso la sostenibilità, avvenuta negli ultimi anni, e all'attenzione del team di gestione per molte questioni ambientali, Raiffeisen Capital Management è riuscita a fare buoni progressi nel campo della riduzione delle emissioni di gas serra. Negli ultimi anni, i portafogli registrati presso la NZAM hanno mostrato miglioramenti significativi nel loro bilancio di CO₂. Questo percorso intrapreso deve ora essere continuato per raggiungere l'obiettivo prefissato del "Net Zero" nel 2050 e il relativo obiettivo intermedio per il 2030.

Anche nel 2024 Raiffeisen Capital Management ha rispettato pienamente tutti gli obblighi nei confronti di NZAM e continuerà a rispettarli nonostante l'attuale processo di revisione in corso presso NZAM. I dettagli sugli "engagements" sono documentati nell'Engagement Report.

4 | Metodologia di calcolo

Esistono diversi metodi e approcci per calcolare l'impronta di CO₂. 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 di ISS ESG³.

Qui di seguito vengono confrontati i seguenti fondi

| FONDI AZIONARI | |
|--|--|
| Raiffeisen Azionario Sostenibile | Fondo azionario globale (mercati sviluppati) |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile USA | Fondo azionario USA |
| Raiffeisen Azionario Asia Opportunities-ESG | Fondo azionario asiatico (mercati emergenti) |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo | Fondo azionario europeo |
| Raiffeisen Azionario SmartEnergy-ESG | Fondo sostenibile globale tematico |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti | Fondo azionario globale (mercati emergenti) |
| Raiffeisen Sostenibile Momentum | Fondo azionario europeo |
| Raiffeisen Azionario Salute e Benessere-ESG | Fondo sostenibile globale tematico |
| Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG | Fondo azionario globale |



3 | Per ISS si intende Institutional Shareholder Services Inc.

| | |
|-----------------------------------|---|
| Raiffeisen Azionario HighTech-ESG | Fondo sostenibile globale tematico |
| Raiffeisen Azionario PAXetBONUM | Fondo azionario con criteri etici definiti dalla Conferenza Episcopale Austriaca e dalle comunità religiose austriache ⁴ |

| FONDI OBBLIGAZIONARI | |
|---|---|
| Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile | Fondo obbligazionario globale |
| Raiffeisen-GreenBonds | Fondo obbligazionario globale |
| Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile MercatiEmergenti Valute Locali | Fondo obbligazionario globale (mercati emergenti) |
| Raiffeisen Sostenibile Breve Termine | Fondo obbligazionario europeo |
| Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM | Fondo obbligazionario con criteri etici definiti dalla Conferenza Episcopale Austriaca e dalle comunità religiose austriache ⁴ |

| FONDI BILANCIATI | |
|--------------------------------------|--|
| 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) |

5 | Gli indicatori nel dettaglio

5.1 | Emissioni totali di CO₂

$$\sum_n^i \frac{\$ \text{Investimento } i}{\text{Cap. di mercato della società } i} * \text{Emissioni della società } i$$

Questo indicatore misura le emissioni totali di cui è responsabile un portafoglio azionario. In questo senso vengono sommate in proporzione le quote dell'investitore sulle emissioni della società. L'unità dell'indicatore è espressa in tonnellate di CO₂e 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.



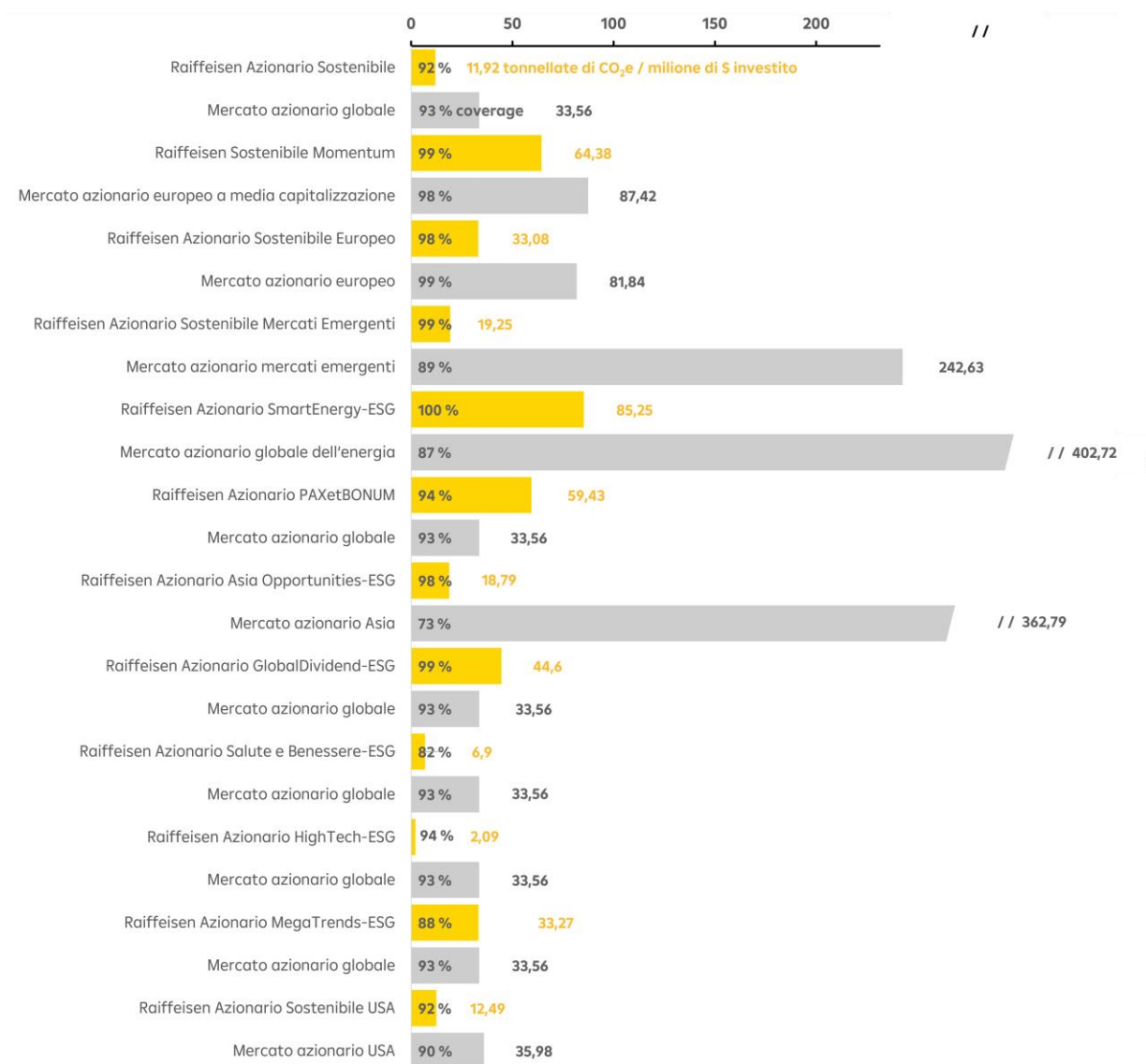
4 | Linee guida sugli investimenti etici della Conferenza episcopale austriaca e degli ordini religiosi d'Austria.

5.2 | Emissioni di CO₂ normalizzate

$$\frac{\sum_i \frac{\$ \text{Investimento } i}{\text{Capitalizzazione della società } i} * \text{Emissioni della società } i}{\text{Valore di mercato del portafoglio}} * 1.000.000$$

Questo indicatore fornisce informazioni sull'impronta di carbonio normalizzata di un portafoglio azionario per ogni milione di dollari investito. Ciò consente il confronto con il relativo mercato, tra più portafogli 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 2 | Emissioni di CO₂



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 CO₂ sono disponibili per tutti i titoli nel fondo o nell'indice.

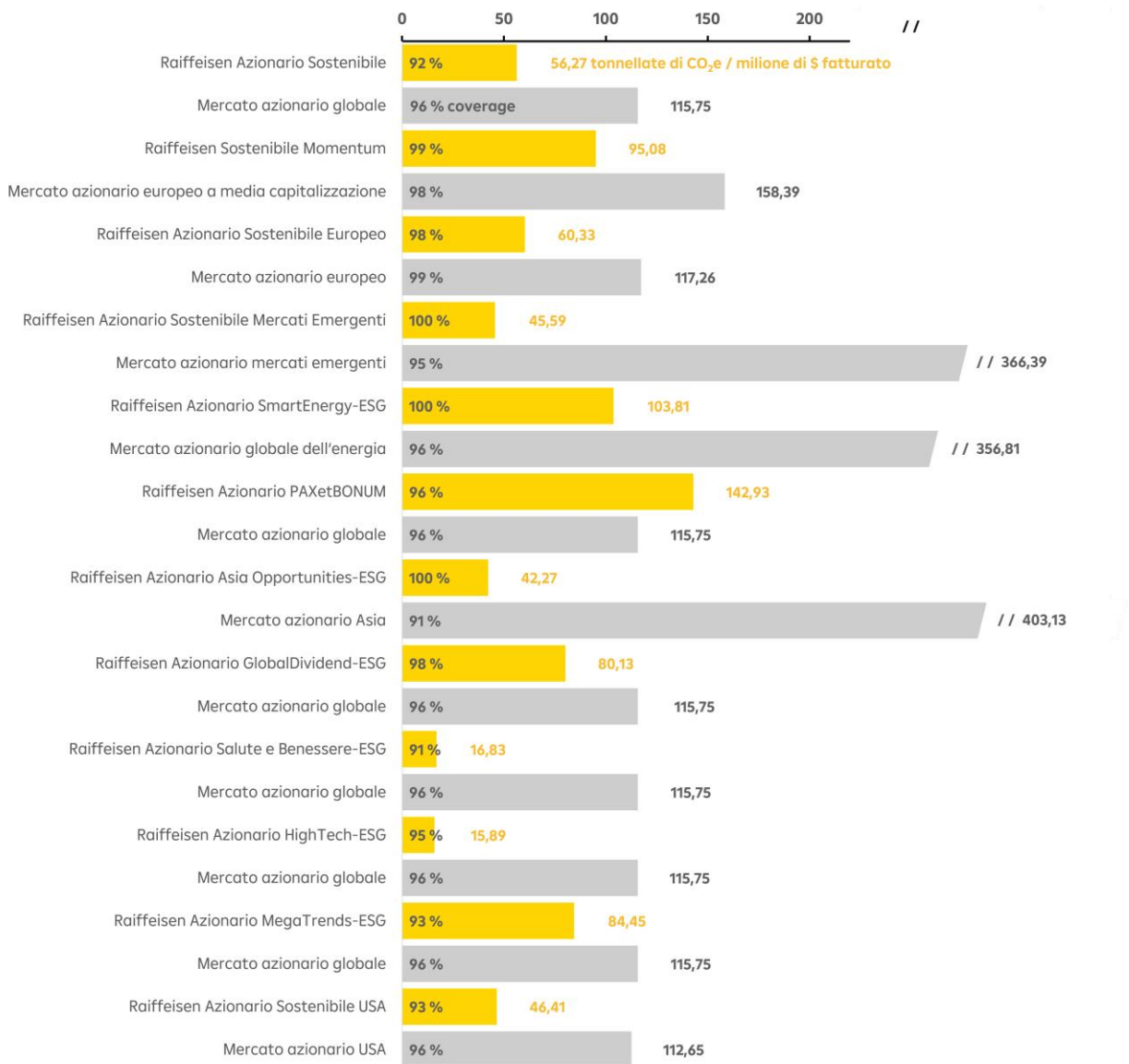


5.3 | Intensità di CO₂

$$\frac{\sum^n \frac{\$ \text{Investimento } i}{\text{Cap. di mercato della società } i} * \text{Emissioni della società } i}{\sum^n \frac{\$ \text{Investimento } i}{\text{Cap. di mercato della società } i} * \text{Fatturato della società } i}$$

L'intensità di CO₂ 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 investono. Questo indicatore è indipendente dalle dimensioni dell'azienda e si concentra più sull'efficienza della produzione che sull'impronta assoluta di un portafoglio.

Illustrazione 3 | Intensità di CO₂



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 CO₂ sono disponibili per tutti i titoli nel fondo o nell'indice.

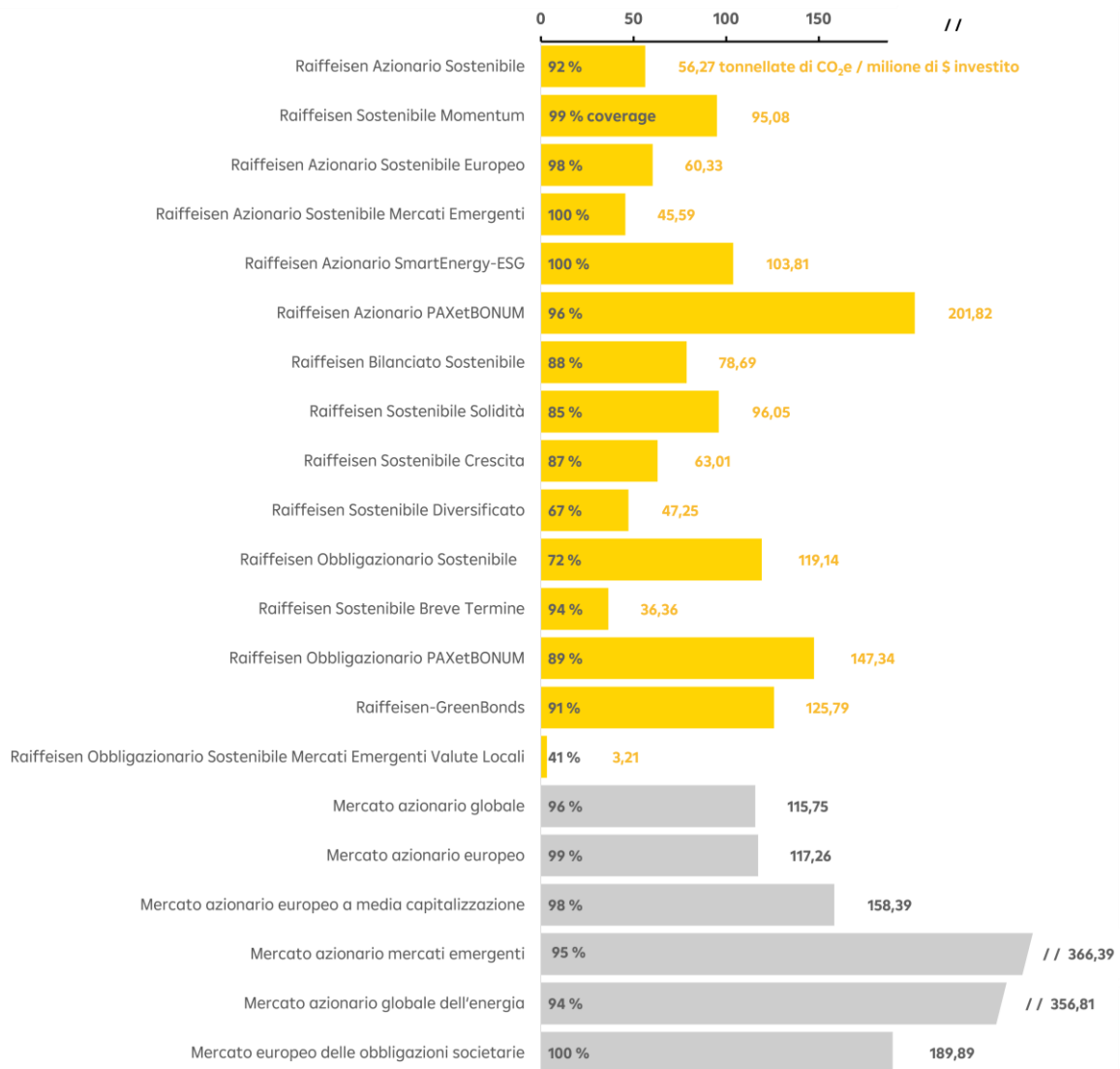


5.4 | Media ponderata dell'intensità di CO₂

$$\sum_n^i \text{Peso nel portafoglio } i * \frac{\text{Emissioni della società } i}{\text{Fatturato della società } i}$$

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 al mercato di riferimento.

Illustrazione 4 | Media ponderata dell'intensità di CO₂



La percentuale all'interno di ogni barra indica la percentuale di disponibilità dei dati, la cosiddetta „coverage“. I valori relativamente bassi dei fondi bilanciati e dei fondi obbligazionari sono dovuti agli investimenti dei rispettivi fondi in titoli di stato e in comparti sottostanti. Le emissioni governative o dei sottostanti non sono prese in considerazione nei calcoli.



6 | Rappresentazione tabellare dell'intensità di CO₂ ponderata

| | Media ponderata dell'intensità di CO ₂ | Disponibilità di dati |
|--|---|-----------------------|
| Raiffeisen Azionario Sostenibile | 56 | 92 % |
| Raiffeisen Sostenibile Momentum | 95 | 99 % |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo | 60 | 98 % |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti | 46 | 100 % |
| Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG | 104 | 100 % |
| Raiffeisen Azionario PAXetBONUM | 202 | 96 % |
| Raiffeisen Azionario Sostenibile USA | 46 | 93 % |
| Raiffeisen Bilanciato Sostenibile | 79 | 88 % |
| Raiffeisen Sostenibile Solidità | 96 | 85 % |
| Raiffeisen Sostenibile Crescita | 63 | 87 % |
| Raiffeisen Sostenibile Diversificato | 47 | 67 % |
| Raiffeisen-GreenBonds | 126 | 91 % |
| Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile | 119 | 72 % |
| Raiffeisen Sostenibile Breve Termine | 36 | 94 % |
| Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM | 147 | 89 % |
| Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali | 3 | 41 % |
| Mercato azionario globale | 116 | 96 % |
| Mercato azionario europeo | 117 | 99 % |
| Mercato azionario europeo a media capitalizzazione | 158 | 98 % |
| Mercato azionario mercati emergenti | 366 | 95 % |
| Mercato azionario globale dell'energia | 357 | 94 % |
| Mercato europeo delle obbligazioni societarie | 190 | 100 % |

7 | 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 di riferimento.



8 | Note legali

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono soggetti al rischio di oscillazione del valore e di perdita del capitale investito.

Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile: 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 Azionario PAXetBONUM, Raiffeisen Azionario Asia Opportunities-ESG, Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo, Raiffeisen Azionario Sostenibile, Raiffeisen Azionario HighTech-ESG, Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG, Raiffeisen Azionario Sostenibile USA & Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG: Il Fondo presenta 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.

Il Regolamento del Raiffeisen Sostenibile Diversificato è stato approvato dalla FMA. Il 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.

I prospetti informativi pubblicati e le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) in tedesco e inglese, nonché il Documento contenente le informazioni chiave in italiano dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. la cui vendita è autorizzata in Italia sono a disposizione all'indirizzo www.rcm-international.com/RCMIT alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG. Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

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

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12
1190 Vienna, Austria

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm-international.com/it