Q&A

Raiffeisen Capital Management
Member of RBI Group

Domande e risposte sul Raiffeisen Bilanciato Sostenibile | **Documento ad uso del consulente**

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nei primi tre trimestri del 2021

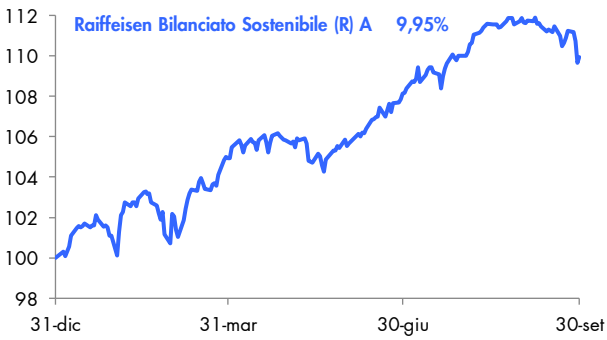
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.

Wolfgang Pinner è dal 2013 il responsabile del team SRI di Raiffeisen Capital Management. Ha iniziato la sua carriera nel 1988 come analista presso Erste Bank per poi passare nel 1996 a Bank Austria come chief strategist e nel 1999 è stato promosso a investor relations chief. In seguito, è stato Chief Investment Officer per il fondo pensione VBV per poi diventare il responsabile degli investimenti sostenibili di Erste-Sparinvest dal 2006 al 2012. Wolfgang Pinner è nato a Vienna e ha studiato all'Università Economica di Vienna e all'University of Nottingham. È membro dell'Associazione Austriaca degli Analisti Finanziari e Asset Managers (ÖVFA) e ha collaborato con varie Università austriache. È inoltre autore di numerose pubblicazioni sul tema degli investimenti sostenibili.

1. Come si è comportato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile da inizio anno?

Nei primi tre trimestri del 2021 la performance del fondo si è assestata sopra il livello del mercato, con un +9,95% (netto) contro il 9,00% del mercato. La performance della componente azionaria del fondo dall'inizio dell'anno a oggi è stata di oltre il 3% sopra il benchmark. Il segmento azionario del fondo è salito infatti del +22,01% contro il +18,46% del suo indice di riferimento. Anche la componente obbligazionaria si trovava sopra il livello del benchmark. Con una posizione "short duration", la componente obbligazionaria in euro ha ceduto il -0,49% (contro il -0,99% del benchmark), e la parte obbligazionaria in USD si è apprezzata del +5,26% (contro il +4,63% del mercato). Attualmente siamo neutrali contro il benchmark nel segmento dei "corporates", di cui più o meno un terzo è investito in "financials". Per Raiffeisen Capital Management, le emissioni governative non sembrano attraenti, quindi vengono preferiti i "supranationals", le "agencies" e i "covered bonds".

Il fondo da inizio anno al 30 Settembre 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.09.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

2. Quali sono i fattori che hanno contribuito – sia positivamente che negativamente – alla performance del fondo nei primi tre trimestri e perché?

La sottoperformance dei titoli FAANG – in cui non siamo investiti con l'eccezione di Google – ha sostenuto il fondo contro il mercato. Lo "stockpicking" nel settore tecnologico si è rivelato un contributore positivo. Il portafoglio è ben diversificato, anche nell'ottica di una continua ripresa del ciclo, e anche la rotazione dei settori a partire dall'ultimo trimestre del 2020 non ha condotto a una sottoperformance del fondo.

Performance contribution (in bps) da inizio anno

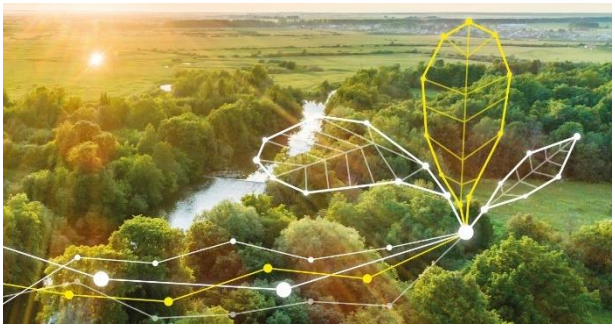
Classe di attivo	Contribuzione
OBBLIGAZIONI	**36**
Mercati Sviluppati	27
Mercati Emergenti	0
Societarie	9
AZIONI	**1073**
Euro/Europa	349
Non-Euro/Globali	723
LIQUIDITÀ	**2**
TOTALE	**1110**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi dal 31.12.20 al 30.09.21

3. Quali sono i titoli che si sono particolarmente distinti da inizio anno e perché?

Diversi titoli statunitensi in portafoglio hanno registrato le migliori performance da inizio anno. Fra questi, degni di nota sono **CBRE Group**, **Johnson Controls** ed **MSCI**. Tutti questi titoli approfittano del "megatrend" verso una maggiore sostenibilità: a livello immobiliare, edilizio e relativamente al "data management" delle agenzie di rating.

Alcuni titoli del settore delle energie rinnovabili, come **Vestas Wind** e **Scatec**, hanno consolidato la propria impressionante performance del 2020. Abbiamo investito nei titoli **Scatec** e **Orsted** – tutti e due del settore delle energie rinnovabili – durante il primo consolidamento avvenuto all'inizio dell'anno. Purtroppo, dopo quel momento il consolidamento è continuato in misura solo marginale.



4. Quali sono le vostre previsioni per il fondo fino a fine anno?

Il trend positivo nei mercati azionari si è fermato a settembre, ma ci aspettiamo una continuazione della tendenza positiva verso la fine dell'anno. Abbiamo anche delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari a lungo termine, i dati delle imprese stanno per migliorare, mentre ci attendiamo che la politica espansiva delle banche centrali sarà meno marcata in futuro. La BCE ha comunicato dei provvedimenti volti a stimolare l'economia europea, per il prossimo futuro non prevediamo rialzi dei tassi, negli USA potrebbe concretizzarsi una situazione diversa. Insomma, ci aspettiamo rendimenti marginalmente più elevati nel medio termine – sia per i bund che per i treasuries. Tra 12 mesi gli spreads si potrebbero allargare marginalmente. Sul lato delle valute prevediamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'euro.

5. Il fondo sta raggiungendo una massa in gestione importante. Non vi è rischio che possa diventare meno flessibile da gestire?

Al livello obbligazionario non vediamo alcuna limitazione legata al volume in gestione. La

componente azionaria del fondo è gestita in base alla nostra strategia azionaria globale – che viene implementata principalmente sia per il nostro Raiffeisen Azionario Sostenibile, sia per la componente azionaria del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile e del Raiffeisen Sostenibile Solidità. Crediamo che non avremo problemi di flessibilità nella gestione della componente azionaria fintantoché la strategia azionaria globale, utilizzata principalmente per questi 3 fondi, non raggiungerà i 10 miliardi di assets gestiti. Siamo comunque lontani dal raggiungimento di questo livello. Al momento questa strategia gestisce circa 4 miliardi e la componente azionaria del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile rappresenta circa il 60% della strategia (circa 2,5 miliardi).

6. Su quali settori sta puntando il fondo in ottica fine anno?

Non cambieremo la nostra strategia, mantenendo una sovraponderazione nei settori dei "materials" (soprattutto nei "specialty chemicals"), nei titoli industriali e in quelli del comparto health care.

7. Il fondo investe in aziende e titoli con i massimi livelli di sostenibilità e questo lo porta oggi ad essere un fondo prevalentemente investito nei paesi sviluppati. È prevedibile che questo possa cambiare nel breve e che ci siano aziende/titoli appartenenti a paesi emergenti che potrebbero rientrare nel fondo?

A livello azionario, titoli dei mercati emergenti continueranno a non far parte del nostro approccio anche in futuro. Abbiamo però un altro fondo della nostra gamma sostenibile che investe esclusivamente in azioni dei mercati emergenti, il nostro Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti.

8. Riguardo alla componente obbligazionaria, come è posizionato il fondo in termini di duration/curve dei tassi?

La duration della parte EUR si trova a 4,5 contro il 5,1 del mercato. La parte "corporates" è stata ridotta fino al 50%, al livello del mercato. Tra le obbligazioni societarie la ponderazione dei "financials" è stata aumentata al 20% contro il mercato (attualmente allo 0%). Le emissioni governative non sembrano attraenti, quindi vengono preferiti i "supranationals", le "agencies" e i "covered bonds".

9. Quali settori sono maggiormente sovraponderati nel fondo, sia nella componente azionaria che in quella obbligazionaria?

I settori che sono maggiormente sovraponderati nel fondo sono: a livello azionario, quello dei beni di consumo discrezionale e quello finanziario. A livello obbligazionario, siamo sovraponderati nel settore delle "utilities". Per entrambe le classi di attivo non ci sono investimenti nel settore energetico classico.

10. Sui tre "pilastri ESG" qual è il maggior focus in termini di impatto sul fondo?

Ci sembra che il portafoglio sia ben diversificato su tutti e tre pilastri. Il nostro approccio è infatti basato su tutti i tre fattori ESG.

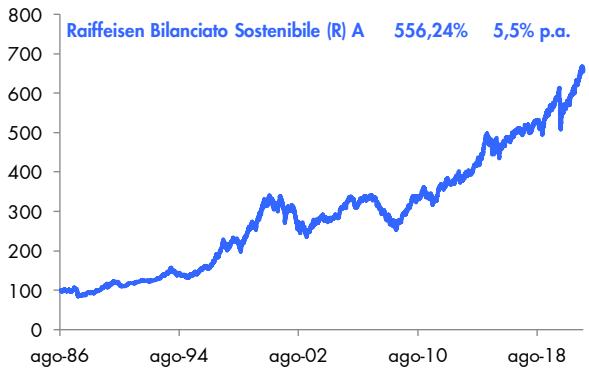
11. In termini di esclusione, rispetto ad un ampio universo, quanto è stato penalizzante non investire in determinati settori / paesi?

A livello azionario ci priviamo solamente del 15% dell'universo totale a causa dei nostri severi criteri di esclusione. Riguardo al livello statale, si tratta di una percentuale più elevata, ma è comunque possibile sostituire i "government bonds" con le "agencies" e con emissioni sovranazionali.

12. Quali riconoscimenti ha ricevuto il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile negli ultimi mesi?

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, nato nel 1986 come Raiffeisen Bilanciato Globale e sostenibile dal 2014, è il "*flagship fund*" di Raiffeisen Capital Management e, con i suoi oltre 5 miliardi di volume, è oggi il maggior fondo comune d'investimento in Austria. Il fondo ha ottenuto numerose certificazioni e numerosi riconoscimenti in tutt'Europa. Concentrandoci sull'Italia, il fondo si è aggiudicato il **primo premio** nella categoria «Bilanciati-Flessibili» **agli SRI Awards nel 2017, 2018, 2019 e 2020** ed è uno dei pochi fondi a cui **Morningstar** ha attribuito il massimo punteggio, sia in termini di performance (**5 Stelle**) che di sostenibilità (**5 Globi**), riconoscendone l'eccellenza!

Il fondo dal lancio (25.08.86 – 30.09.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 30.09.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Informazioni principali

Data di lancio	25 Agosto 1986
Inizio gestione sostenibile	30 Settembre 2014
Valuta	EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8
Classe (R)VTA ad accumulazione	AT0000785381
Comm. Gestione – (R) VTA	1,25 % p.a.
Classe (S)A a distribuzione	AT0000A2E091
Comm. Gestione – (S)A	1,75 % p.a.
Data della distribuzione annua	15 dicembre

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in strumenti derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

!

Fonte: Dati Morningstar. © 2021 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 far registrare variazioni positive o negative.

Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return",MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG

Data di aggiornamento: 21.10.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.