



Domande e risposte sul Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC | Documento ad uso del consulente

Il Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC dal 1° gennaio 2025

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 Sostenibile PIC+PAC.



Georg Linzer è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2001 ed è attualmente un gestore del team Multi Asset Strategies. Il suo lavoro comprende lo sviluppo e la gestione di strategie absolute return, di copertura del portafoglio e per il trasferimento di alfa per mandati multi-asset. Inoltre, agisce come consulente per la costruzione del portafoglio e dell'asset allocation tattica per i portafogli bilanciati. In precedenza, è stato responsabile dello sviluppo dei prodotti all'interno della SGR. In passato, aveva lavorato come gestore di portafoglio presso un'altra società di gestione austriaca e nello sviluppo-prodotti per l'investment banking e la tesoreria della Raiffeisen Zentralbank Austria. Georg Linzer ha conseguito un master in ingegneria meccanica presso l'Università Tecnica di Vienna.

1. Il Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC è giunto al termine della sua (precedente) strategia. Come si è comportato il fondo dal lancio e cosa sta accadendo ora?

Il Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC è stato lanciato nel 2016 come un fondo obbligazionario il cui obiettivo era quello di disinvestire gradualmente dalla componente obbligazionaria a favore di quella azionaria. L'intenzione era quella di trasformare il fondo in un fondo di fondi azionario nel corso di circa 10 anni. Questo obiettivo è stato raggiunto attraverso una strategia che prevedeva sia switch mensili regolari, sia switch „event-driven“ guidati da eventi di mercato particolari, ossia aumentando il peso azionario dopo le correzioni di mercato più forti (“buy-the-dips”) o almeno con cadenza semestrale.

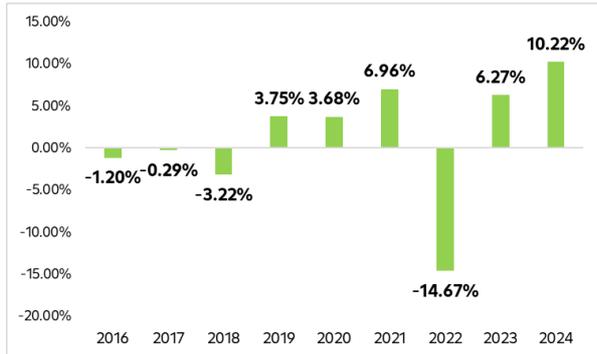
Dopo una fase iniziale più lenta del previsto, visto anche il contesto di tassi d'interesse estremamente bassi, negli ultimi anni la volatilità di mercato ha accelerato la strategia del fondo

portandolo al suo obiettivo finale dopo 8 anni, anziché i 10 previsti. Conclusa la strategia ed analizzando l'attuale contesto favorevole sia per il comparto obbligazionario che azionario, abbiamo deciso di far ripartire la strategia alla base del fondo, perché siamo convinti che l'attuale livello di rendimento del comparto obbligazionario e le prospettive del mercato azionario per i prossimi anni possano essere ancora fattori di una strategia d'accumulo programmata (“PAC”) come quella alla base del fondo Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC.

Abbiamo pertanto deciso di trarre profitto dal nostro posizionamento azionario per acquistare fondi obbligazionari e ripartire con la strategia. Come in passato, il fondo opererà quindi un progressivo reinvestimento in strumenti d'investimento più rischiosi. Ciò comporterà un relativo aumento del grado di rischio dell'investimento, cosa di cui l'investitore deve essere consapevole.

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

Il fondo dal lancio (14.09.16 – 31.12.24)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 14.09.16 al 31.12.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1NAFO). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati 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, le commissioni di rimborso, 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

2. La nuova strategia del fondo Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC è ripartita a gennaio 2025, quali sono i cambiamenti che il gestore sta apportando al portafoglio per ripartire?

Il fondo Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC ha raggiunto il termine della propria precedente strategia a giugno 2024, da allora il gestore ha iniziato una progressiva riduzione della componente azionaria del fondo.

Nello specifico, nei mesi che hanno preceduto l'inizio del 2025 sono stati sfruttati i momenti più favorevoli di mercato per ribilanciare il fondo, con l'obiettivo di raggiungere un livello di allocazione, dell'80% in fondi obbligazionari e 20% in fondi azionari entro fine 2024.

A gennaio 2025 è ripartito il processo di progressivo aumento dell'allocazione azionaria, partendo da un portafoglio per l'80% obbligazionario e il 20% azionario, ma con alcuni parametri modificati rispetto al passato.



3. Quali sono i cambiamenti strategici che sono stati apportati al fondo Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC rispetto alla precedente edizione?

Dal punto di vista della strategia, il fondo continua a funzionare in modo analogo rispetto a quanto accaduto in passato:

- Ogni mese, dalla componente obbligazionaria verrà disinvestito lo **0,3%** del valore del fondo e questo verrà investito sul **fondo azionario di riferimento** (verrà quindi effettuato un cosiddetto "PAC mensile");
- Ogni qualvolta il fondo azionario di riferimento subirà un drawdown di mercato importante, il gestore sfrutterà questo momento di correzione per investire ulteriormente nella componente azionaria attraverso un "maxi acquisto", definito "**switch irregolare**" pari al **3%** della componente obbligazionaria del fondo;
- Qualora non si verificassero significative fasi di volatilità tali da far scattare il maxi acquisto entro un periodo di 6 mesi, il gestore effettuerà autonomamente una riallocazione del **3%**, dalla componente obbligazionaria a quella azionaria verso il fondo azionario di riferimento ("**switch speciale**").



4. Quali sono le novità più salienti del “nuovo” Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC?

Il cambiamento più importante della nuova strategia del fondo è relativo al fondo azionario di riferimento. Se nella precedente edizione della strategia il “fondo trigger”, catalizzatore dei PAC mensili e soggetto dell’attivazione del maxi-acquisto a seguito di drawdown uguale o superiore al 10%, era il fondo Raiffeisen Azionario Asia-Opportunities-ESG, **dal 2025, il nostro nuovo “fondo trigger” sarà il Raiffeisen Azionario MegaTrends-ESG**, che dovrà subire un drawdown pari o superiore a “solo” il **7%** per far scattare lo switch irregolare pari al 3% del valore della componente obbligazionaria del fondo.

In seguito a questi cambiamenti, il “nuovo” Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC si caratterizzerà per la più ampia diversificazione del portafoglio, che di per sé rappresenta un miglioramento dal punto di vista del rapporto rischio-rendimento, ma che consentirà anche di aggiungere una gestione più dinamica del fondo di fondi. Inoltre, l’allocazione azionaria regionale verrà modificata più spesso e in modo più dinamico rispetto al passato. I dettagli del nuovo portafoglio sono riportati alla domanda seguente.

La componente azionaria oltre al “fondo trigger” Raiffeisen Azionario Megatrends ESG sarà composta dai fondi azionari regionali sostenibili di Raiffeisen Capital Management, per permettere alla strategia di mantenere l’universo d’investimento globale e l’approccio tematico. **Quando, in seguito agli switch, la ponderazione del Raiffeisen Azionario MegaTrends ESG raggiungerà la soglia del 10%** del portafoglio complessivo, il team di gestione realizzerà progressivamente lo **switch** da tale fondo **verso gli altri fondi azionari regionali sostenibili** presenti in portafoglio.

5. Quali fondi saranno coinvolti nella nuova composizione del Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC?

Per quanto riguarda la **componente obbligazionaria**, il “portafoglio core” del fondo sarà composto dai seguenti fondi:

- Raiffeisen 301 - Sustainable Euro Gov. Bond
- Raiffeisen 304 - ESG - EuroCorporates
- Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
- Raiffeisen GreenBonds
- Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

Nel portafoglio di partenza, ciascuno di essi avrà una ponderazione di circa il **16%** del portafoglio.

Sul **versante azionario** utilizzeremo invece:

- Raiffeisen Azionario AsiaOpportunities-ESG
- Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti
- Raiffeisen Azionario MegaTrends-ESG
- Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo
- Raiffeisen Azionario Sostenibile USA

Nel portafoglio di partenza hanno una ponderazione-obiettivo di circa il **4%** del portafoglio complessivo.

I fondi sopra menzionati costituiranno la maggior parte del portafoglio del Raiffeisen Sostenibile PIC+PAC ma, di tanto in tanto, potranno essere integrati al portafoglio ulteriori fondi che coprono classi di attivo diverse, se il team di gestione riterrà che il rispettivo segmento di mercato offra opportunità interessanti per migliorare la performance e/o ridurre il rischio del portafoglio. Esempi di tali classi di attivo sono i fondi settoriali sul versante azionario o i fondi “high-yield” sul versante del reddito fisso.

La composizione del portafoglio "di partenza":

PORTAFOGLIO	Inizio 2025
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	
Raiffeisen 301 – Sust. Euro Gov. Bonds	16%
Raiffeisen 304 - ESG EuroCorporates	16%
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	16%
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	16%
Raiffeisen GreenBonds	16%
COMPONENTE AZIONARIA	
Raiffeisen Azionario Megatrends-ESG	4%
Raiffeisen AsiaOpportunities-ESG	4%
Raiffeisen Azionario Sostenibile ME	4%
Raiffeisen Azionario Sostenibile USA	4%
Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo	4%

Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione esemplificativa

6. Questo ribilanciamento e la conseguente ripartenza della rinnovata strategia del fondo, quali impatti avrà in termini di rapporto rischio/rendimento?

Il ribilanciamento, che porterà ad un portafoglio 80% obbligazionario e 20% azionario entro la fine del 2024, renderà inizialmente più difensivo il profilo rischio-rendimento del fondo.

A fronte di un possibile indebolimento del contesto macroeconomico attuale, il team di gestione ritiene che un portafoglio con una maggiore esposizione obbligazionaria potrà beneficiare di ulteriori riduzioni dei tassi di interesse.

Da inizio gennaio, il graduale aumento del posizionamento azionario del fondo continuerà a fornire supporto alle prospettive di rendimento del fondo andando anche ad aumentare il profilo di rischio via via che aumenterà la componente azionaria.

7. Questi cambiamenti influiranno sul profilo "sostenibile" del fondo?

La risposta in breve è: no. Il fondo è - e rimarrà - un fondo „articolo 8 SFDR“¹ e i requisiti relativi alle caratteristiche di sostenibilità per tutti i comparti rimarranno validi. Questo è il motivo principale per cui l'universo d'investimento sarà - per il

momento - limitato ai soli fondi Raiffeisen Capital Management, in modo da poter essere certi dell'elevata qualità del processo d'investimento sostenibile.

Informazioni principali

- Data di lancio: 14 settembre 2016
- Gestione Sostenibile dal: 12 maggio 2022
- Ri-orientamento del fondo: 1° gennaio 2025
- ISIN: AT0000A1NAF0 | Accumulazione
- Commissione di gestione: 1,50 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR¹: Articolo 8

¹ Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 8 SFDR: il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

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

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento il fondo opera un progressivo reinvestimento in strumenti d'investimento più rischiosi. Ciò comporta un relativo aumento del grado di rischio dell'investimento.

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>. Prego 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.

Documento ad uso interno del consulente!

Questo è un documento ad uso esclusivamente interno del consulente – ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Questo documento di consulenza potrebbe talvolta contenere una rappresentazione favorevole delle caratteristiche di un prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio e di rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, che potrebbero andare fino alla perdita del capitale investito. Informazioni più dettagliate sui prodotti (prospetto informativo, Documento contenente le informazioni-chiave, ecc.) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/RCMIT alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 20 gennaio 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

