

# faqS

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

## Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

### Il punto con il gestore all'inizio del secondo trimestre 2025

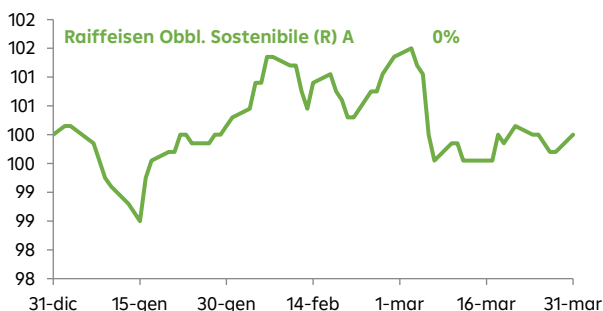
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile.



Thomas Bichler lavora dal 2007 per Raiffeisen Capital Management nel dipartimento Multi Asset Strategies dove, da luglio 2019, gestisce il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. È inoltre coinvolto nella costruzione di portafogli e nell'Asset Allocation Strategica per i mandati bilanciati. In precedenza, Thomas Bichler aveva lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team Equity Market Analysis dove era responsabile dell'analisi dei mercati azionari europei e del settore finanziario globale. Thomas Bichler si è laureato presso l'Università di Scienze Applicate di Wiener Neustadt, specializzandosi in consulenza patrimoniale e finanziaria, nonché in revisione contabile e servizi fiduciari. È un CFA Charterholder, membro del CFA Institute e del CFA Institute: Society of Austria.

#### 1. Come si è comportato il fondo nel primo trimestre del 2025?

Nel primo trimestre 2025 il fondo ha registrato una performance neutra (al netto dei costi), ovvero pari a +15 bps al lordo dei costi di gestione.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.03.25. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT00000859509). 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. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in termini positivi che negativi) ai risultati raggiunti dal fondo nel primo trimestre del 2025?

Il contributo positivo maggiore nel primo trimestre è stato fornito dalla nostra ponderazione nel settore dei mercati emergenti (valute e obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti). I titoli di Stato hanno fornito un contributo leggermente positivo, mentre le obbligazioni societarie hanno fornito un contributo leggermente negativo.

### 3. Come è posizionato attualmente il fondo? Qual è la sua attuale asset allocation?

Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è attualmente investito per circa il 56% in titoli di Stato (titoli di Stato non-euro con copertura valutaria e titoli di Stato in euro), per il 15% in obbligazioni societarie ("investment grade"), per il 16% in obbligazioni dei mercati emergenti (valute emergenti, obbligazioni in valuta forte e obbligazioni in valuta locale dei mercati emergenti), per il 7% in obbligazioni inflation-linked e per il 6% in strumenti liquidi come titoli di Stato a breve termine e depositi bancari.

#### Ponderazione alla fine del 1° trimestre 2025

| Asset class            | Peso | Dettagli                        |
|------------------------|------|---------------------------------|
| Titoli di Stato        | 56%  | 14% USA-Rischio di tasso (7-10) |
|                        |      | 4% USA- Rischio di tasso (15+)  |
|                        |      | 5% UK- Rischio di tasso (7-10)  |
|                        |      | 5% UK-Rischio di tasso (15+)    |
|                        |      | 3% Canada (15+)                 |
|                        |      | 5% Australia (15+)              |
|                        |      | 9% Germania (7-10)              |
|                        |      | 0,5% Austria (15+)              |
|                        |      | 2,5% EU (15+)                   |
|                        |      | 5,0% Francia (15+)              |
|                        |      | 0% Italia (10)                  |
|                        |      | 3% Italia (15+)                 |
| Obbl. Inflation-Linked | 7%   | 4% Italia                       |
|                        |      | 3% Germania                     |
| Obbl. Societarie       | 15%  | 15% EUR IG Non-Finanziarie      |
|                        |      | 0% EUR High Yield               |
| Obbl. M. Emergenti     | 16%  | 9% ME in valuta forte           |
|                        |      | 7% ME in valuta locale          |
| Liquidità              | 6%   | 6%                              |
| TOTALE                 | 100% | 100%                            |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.2025

### 4. Dopo un mese di marzo caratterizzato da un'elevata volatilità in alcuni mercati, quali sono le vostre prospettive per il fondo da qui alla fine dell'anno?

L'orientamento del fondo è guidato dalla nostra strategia di asset allocation di lungo termine e le

aspettative di mercato a breve termine non hanno alcun ruolo nell'allocazione del fondo. Tuttavia, siamo ottimisti per i mercati obbligazionari globali nel 2025 e ci aspettiamo rendimenti in calo (e quindi un aumento dei prezzi delle obbligazioni).

### 5. Considerando i "tre blocchi di rischio" (rischio di tasso di interesse, rischio di spread e rischio reale) che costituiscono il punto di partenza del processo di investimento del fondo, quali blocchi avete sovraperponderato e quali sottoperponderato nel primo trimestre?

Attualmente riteniamo che il settore del "rischio di tasso d'interesse" abbia una valutazione più interessante e quindi questo settore occupa attualmente la posizione più grande nel fondo. All'inizio di marzo abbiamo approfittato dell'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato tedeschi per effettuare acquisti significativi, mentre abbiamo ridotto leggermente il rischio di tasso d'interesse non-euro dopo il calo dei rendimenti. Per quanto riguarda il "rischio di spread", negli ultimi mesi gli spread in vari mercati si sono notevolmente ridotti. Abbiamo reagito a queste valutazioni ora divenute più costose e ridotto significativamente questo blocco di rischio. All'inizio di marzo abbiamo ridotto le obbligazioni societarie "investment grade" e venduto completamente le obbligazioni "high yield" in euro dal portafoglio. Inoltre, abbiamo ridotto le obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti e i titoli di Stato italiani.

### 6. L'attuale forma della curva dei rendimenti nei principali paesi sviluppati potrebbe essere un elemento da sfruttare per il fondo da qui a fine anno? In che modo?

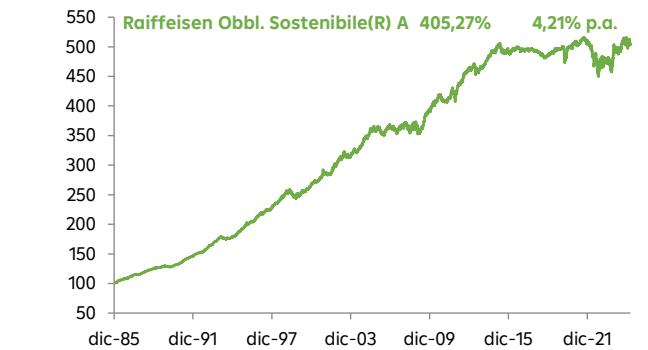
A causa delle valutazioni interessanti in diversi mercati dei titoli di Stato, negli ultimi 2 anni abbiamo gradualmente aumentato in modo significativo il rischio di tasso d'interesse acquistando titoli di Stato a più lunga scadenza.

Le curve dei tassi d'interesse sono cambiate notevolmente negli ultimi 12 mesi e nell'attuale contesto il fondo beneficia ora di curve dei tassi d'interesse di nuovo molto più ripide (effetto "roll-down").

7. Come si posiziona il fondo nella sua categoria Morningstar?

A fine febbraio 2025, il fondo si collocava nel terzo quartile su un periodo di 1 anno. Si è invece attestato nel primo quartile su un periodo di 3, 5 e 10 anni.

Il fondo dal lancio (17.12.1985 – 31.03.2025)



|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| YTD (01.01 – 31.03.25)         | 0,00 %      |
| 1 anno                         | 1,35 %      |
| 3 anni                         | 0,30% p.a.  |
| 5 anni                         | 1,30 % p.a. |
| 10 anni                        | 0,05 % p.a. |
| Dal lancio della gestione SRI* | 0,28 % p.a. |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17.12.85 al 30.09.23. \*Lancio della gestione SRI: 01.08.19. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859509). 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).

Informazioni principali

- Data di lancio: 17 dicembre 1985
- Lancio della gestione SRI: 1° agosto 2019
- ISIN (R): AT0000689971 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A0PG34 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: ogni 15 del mese
- Commissione di gestione:  
Retail (R): 0,56 % p.a. | Retail (S): 1,00 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 anni
- Categoria SFDR<sup>1</sup>: Articolo 8

<sup>1</sup> 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.

Diclaimer

**Documento destinato all'informazione dei partner distributivi.** Le seguenti valutazioni rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso o aggiornamento. Esse rappresentano un quadro di orientamento di base e non costituiscono una visione generalmente vincolante per la gestione dei fondi e dei portafogli. Non rappresentano inoltre né una previsione vincolante né una raccomandazione ad agire per gli investitori. Le valutazioni dei singoli team o gestori potrebbero discostarsi significativamente da queste in determinate circostanze. Allo stesso modo, il posizionamento dei fondi d'investimento, dei prodotti delle gestioni patrimoniali e dei portafogli può differire significativamente da queste previsioni di mercato, ad esempio a causa dei diversi orizzonti d'investimento, delle strategie e dei modelli utilizzati o delle decisioni discrezionali prese dai singoli gestori.

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

Il fondo accetta un rischio più elevato e mira ad una performance migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. Il Regolamento del Fondo Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli o strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

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](http://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.

**Questa è una comunicazione di marketing di Raiffeisen KAG.** Il presente documento non costituisce né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o vendita, né un'analisi di investimento. Raiffeisen KAG non si assume alcuna responsabilità in relazione al presente documento, in particolare per quanto riguarda la sua tempestività, accuratezza o completezza. Avviso per gli investitori con una valuta funzionale diversa dalla valuta del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

#### 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](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 31 Marzo 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

