



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www-rcm-international.com/it](http://www-rcm-international.com/it)

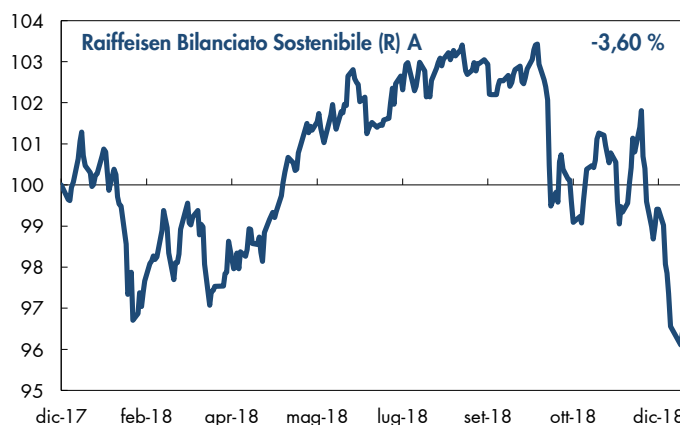
## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile:

### Domande e risposte con il Responsabile del team SRI di Raiffeisen Capital Management

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 sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.

#### 1. Dott. Pinner, come si è comportato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel 2018?

Dai 1 Gennaio al 31 Dicembre 2018 il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha fatto registrare una performance netta negativa pari ad un -3,60%. Dal 1 al 14 Gennaio 2019 il fondo ha però già ottenuto una performance del 2,29%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01.18 al 31.12.18. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

| Informazioni principali |                                     |
|-------------------------|-------------------------------------|
| Data di lancio          | 25.08.86 (sostenibile dal 30.09.14) |
| Codice ISIN             | AT0000785381                        |
| Valuta                  | EUR                                 |
| Comm. di Gestione       | 1,25% p.a.                          |
| Comm. di Sottoscrizione | 3,00 %                              |

#### 2. Quali sono stati i fattori (positivi e negativi) che maggiormente hanno contribuito alla performance negativa del fondo nel 2018?

A inizio 2018 abbiamo dovuto far fronte ad una correzione abbastanza forte a cui era seguito un buon recupero nei mesi successivi. Fino a novembre 2018 il fondo si caratterizzava, infatti, per una performance positiva che si è poi dissolta con il nuovo crollo dei mercati azionari a dicembre. Diversi temi hanno messo sotto pressione i mercati l'anno scorso. Da una parte gli investitori si aspettavano ulteriori aumenti dei tassi d'interesse da parte della FED e, dall'altra, la politica della BCE non appariva chiara, almeno osservando l'ultimo trimestre del 2017. Dal mese di aprile fino a novembre 2018 la situazione era migliorata, soprattutto nei mercati azionari, grazie ad uno sviluppo positivo degli utili societari. Il miglioramento si è però rivelato effimero ed è stato azzerato dal crollo dei mercati azionari negli ultimi giorni dell'anno. Però, dopo una correzione che ha colpito sia il mercato azionario che quello obbligazionario, la performance si è prima stabilizzata per poi virare nettamente in positivo. Si potrebbe quindi guardare al mese di dicembre come ad una fase di panico circoscritta nel tempo. Osservando i contributi alla performance delle singole classi di attivo, vediamo che la contribuzione della componente azionaria ha fatto registrare una performance pari al -2,57% nei primi tre trimestri dell'anno (di cui un -1,25% è arrivato dalle azioni in euro, mentre un -1,32% dalle azioni non-euro). La contribuzione obbligazionaria nello stesso periodo è stata invece leggermente positiva (+0,35%). Al livello azionario, utilities e health care hanno fatto registrare



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www-rcm-international.com/it](http://www-rcm-international.com/it)

la performance migliore, financials e materie prime quella peggiore. Da un punto di vista relativo, il fondo ha raggiunto una sovraperformance soprattutto nei settori industriale, IT e delle materie prime, mentre i settori del consumo discrezionale, dei financials ed energetico hanno subito una sottoperformance.

### 3. Ci potrebbe sintetizzare il vostro processo d'investimento?

Il nostro processo si basa su diversi approcci d'investimento sostenibile, criteri di esclusione, criteri di selezione sulla base di convenzioni internazionali, ricerchiamo inoltre i migliori titoli del settore "best in class" e facciamo "engagement" con le aziende, utilizzando poi anche il diritto di voto in quanto azionisti.

Abbiamo diversi livelli di analisi: il primo livello è basato sull'identificazione dei rischi ESG ("Environment, Social and Governance") e sui criteri di esclusione (come, ad esempio, il lavoro minorile a livello statale e diritti dei lavoratori a livello societario). Il secondo, approfondisce in modo dettagliato i criteri ESG, applicando un modello proprietario che combina un ampio set di dati sostenibili e finanziari: da una parte facciamo ricerca interna e dall'altra esterna attraverso una cooperazione con due agenzie ESG esterne. Terzo, svolgiamo attività di "engagement" ovvero "dialogo con l'impresa" con almeno 200 aziende ogni anno. Infine costruiamo il nostro portafoglio sostenibile e ottimizziamo il livello di sostenibilità per ogni impresa. Per ciascun emittente calcoliamo un "Raiffeisen ESG Score" con un punteggio che può andare da 0 a 100.

### 4. Secondo lei gli investimenti sostenibili hanno davvero un impatto sui mercati dei capitali?

Credo proprio di sì. Dal mio punto di vista l'investimento sostenibile è sempre una forma d'investimento attiva, quindi il dialogo con le imprese nel mercato è molto importante. L'obiettivo è quello di presentare alle aziende un argomento convincente

per promuovere un approccio di business sostenibile. D'altra parte è assodato che gli investimenti sostenibili generano diversi effetti e impatti positivi. **Le aziende parte del nostro portafoglio SRI si caratterizzano infatti per emissioni di CO<sub>2</sub> inferiori del 44% rispetto al mercato nel suo complesso e lo stesso si può dire per gli incidenti sul lavoro (-8%), la produzione dei rifiuti (-94%) e il consumo idrico (-67%) rispetto al mercato nel suo complesso.**

### 5. Quali sono a suo avviso i punti di forza del fondo rispetto ad un fondo bilanciato "tradizionale"?

In genere, gli investimenti socialmente responsabili non hanno una performance inferiore a quella degli investimenti "tradizionali". In realtà gli investimenti basati sui criteri ESG, grazie al proprio attento processo d'investimento, di solito generano una riduzione del rischio e producono rendimenti più stabili nel tempo rispetto agli investimenti che non utilizzano questi criteri. Questo effetto è basato su due elementi: da un lato questi investimenti avvengono sulla base di maggiori informazioni rispetto a quelli tradizionali, permettendo quindi di conoscere meglio l'azienda in cui si intende investire; dall'altro, prima di investire viene analizzato un numero più ampio di criteri di rischio, inclusi i rischi ambientali o "reputazionali".

### 6. Quale è la storia del fondo? Il fondo ha beneficiato dell'introduzione di criteri ESG? E se sì, in che misura?

Il Raiffeisen Sostenibile Bilanciato è uno dei fondi simbolo di Raiffeisen Capital Management. Il fondo è nato nel lontano 25 Agosto 1986 come Raiffeisen Bilanciato Globale e dal 30 Settembre 2014 è gestito in base a criteri socialmente responsabili dal team SRI, in cooperazione con il team azionario e obbligazionario di Raiffeisen Capital Management. Già prima del 30 Settembre 2014 il fondo si era distinto per le "5 stelle Morningstar", un riconoscimento che mantiene tuttora. A questo importante riconoscimento se n'è poi aggiunto un



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www-rcm-international.com/it](http://www-rcm-international.com/it)

altro, ovvero i 5 globi Morningstar che premiano l'eccellente performance sostenibile del fondo.



## 7. Quali sono i primi 5 titoli azionari e i primi 5 obbligazionari in portafoglio?

Per la parte azionaria i top holdings sono Salesforce.com, 3M Co, Microsoft, Accenture ed S&P Global.

### a. Maggiori posizioni azionarie

| Società            | Paese   | Settore     | Ponderazione |
|--------------------|---------|-------------|--------------|
| Salesforce.com Inc | USA     | IT          | 0,94%        |
| 3M Co              | USA     | Industriale | 0,86%        |
| Microsoft Corp     | USA     | IT          | 0,85%        |
| Accenture PLC      | Irlanda | IT          | 0,80%        |
| S&P Global Inc     | USA     | Finanziario | 0,77%        |

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 31.12.18

Al livello obbligazionario siamo investiti in più di 500 titoli diversi con un altissimo livello di diversificazione. Quindi, i top holding – i titoli di Stato tedeschi, Asian Development Bank, Deutsche Kreditbank o la Österreichische Kontrollbank non rappresentano veramente un dato significativo.

### b. Maggiori posizioni obbligazionarie

| Emittente                   | Paese     | Settore     | Ponderazione |
|-----------------------------|-----------|-------------|--------------|
| Federal Republic of Germany | Germania  | Governativo | 0,51%        |
| Asian Development Bank      | Filippine | Governativo | 0,47%        |
| Deutsche Kreditbank AG      | Germania  | Finanziario | 0,43%        |
| Federal Republic of Germany | Germania  | Governativo | 0,41%        |
| OEKB- Österr. Kontrollbank  | Austria   | Finanziario | 0,41%        |

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 31.12.18

## 8. Ci può fare un esempio di qualche titolo che rientra nei bilanciati tradizionali ma non rientra invece nel vostro Raiffeisen Bilanciato Sostenibile e spiegarci il perché?

Per quanto riguarda la ponderazione azionaria non siamo investiti in titoli "popolari" quali Amazon, Apple, Facebook o Netflix. Guardando alla performance attribution l'assenza di investimento in società quali Amazon, Merck & Co e Pfizer ha comportato degli svantaggi, mentre abbiamo registrato contributi positivi non avendo investito in General Electric, Facebook e BAT. Tra le obbligazioni governative non deteniamo titoli di Stato statunitensi, francesi e inglesi.

## 9. Quali le possibili strategie che il fondo potrebbe mettere in atto in un contesto di tassi d'interesse in aumento o in uno shock di mercato?

Una copertura, ovvero un "hedging", sarebbe possibile per entrambe le classi di attivo attraverso l'uso dei contratti futures. I nostri standard sostenibili permettono derivati solo per scopi di copertura ma non a fini speculativi.

## 10. Qual è l'esposizione del fondo nei mercati emergenti?

Per ciò che riguarda la componente azionaria non c'è alcuna ponderazione nei mercati emergenti. Relativamente alla componente obbligazionaria la ponderazione attuale è minima. Si tratta soprattutto di obbligazioni governative di Polonia (0,35%), Lituania (0,30%) e Slovenia (0,18%).

| Paese       | Ponderazione | Paese     | Ponderazione |
|-------------|--------------|-----------|--------------|
| USA         | 26,63%       | Italia    | 2,09%        |
| Francia     | 14,91%       | Spagna    | 2,05%        |
| Germania    | 8,38%        | Svezia    | 1,97%        |
| Paesi Bassi | 7,20%        | Filippine | 1,89%        |
| Giappone    | 4,33%        | Finlandia | 1,41%        |



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www-rcm-international.com/it](http://www-rcm-international.com/it)

| Paese       | Ponderazione | Paese      | Ponderazione |
|-------------|--------------|------------|--------------|
| Canada      | 3,83%        | Norvegia   | 1,31%        |
| Cash        | 3,65%        | Irlanda    | 1,14%        |
| Regno Unito | 3,43%        | Australia  | 0,99%        |
| Belgio      | 3,07%        | Polonia    | 0,35%        |
| Austria     | 2,97%        | Portogallo | 0,31%        |
| Svizzera    | 2,63%        | Lituania   | 0,30%        |
| Danimarca   | 2,54%        | Slovenia   | 0,18%        |
| Lussemburgo | 2,21%        | Altro      | 0,21%        |

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 31.12.18

## 11. Quali riconoscimenti ha vinto il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile?

Sono molti i premi e i riconoscimenti che il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha ottenuto nel corso degli anni. Oltre alle già citate **5 Stelle Morningstar** e **5 Globi Morningstar**, fra i più recenti citiamo:



1. Il premio, per il secondo anno consecutivo, come **miglior fondo SRI nella categoria "bilanciati e flessibili"** ottenuto a Milano lo scorso novembre agli **SRI Awards 2018**. Gli SRI Awards sono stati comunicati al termine

della terza edizione del **Salone dello SRI**, unico appuntamento in Italia dedicato alla presentazione di prodotti e strategie Sri (socially responsible investing). Il Salone è organizzato da ETicaNews con il Forum per la finanza sostenibile, Anasf ed Efpa. Gli SRI Awards sono assegnati su base quantitativa, attraverso l'applicazione di una matrice di valutazione elaborata da ETicaNews su tre macro-aree: i rating ESG; le performance di rischio e di rendimento; la governance del gestore (a sua volta

declinata in "stewardship"; "know-how"; comunicazione; "engagement"). Le performance sono elaborate tramite la piattaforma MoneyMate. I rating ESG sono forniti da MSCI..

2. Il **"marchio di qualità ambientale"** austriaco e il **Sigillo FNG** (Forum für Nachhaltige Geldanlagen, in italiano: Forum per gli investimenti sostenibili) assegnato con la più elevata distinzione, ovvero le "tre stelle". Il Sigillo è stato assegnato a Berlino a Novembre 2018 dopo una selezione che ha coinvolto tutti i fondi caratterizzati da una strategia sostenibile particolarmente esigente e comprensiva. Fra i criteri per l'assegnazione del riconoscimento: credibilità istituzionale, elevati standard prodotto, nonché strategie di engagement e di selezione dei sottostanti.



audited by Novethic

## La Performance dal lancio (25.08.1986 – 31.12.2018)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 25.08.86 al 31.12.18. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www-rcm-international.com/it](http://www-rcm-international.com/it)

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

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

**Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in misura prevalente (con i rischi che ne conseguono) in strumenti derivati.**

#### Disclaimer

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.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali – non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. 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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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: 11 Gennaio 2019

#### Informazioni legali

Titolare mediar: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.