



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

Raiffeisen Sostenibile Momentum: un concetto di sostenibilità unico nel suo genere

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 dei Raiffeisen Sostenibile Momentum.

1. Come è costruito il portafoglio del fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum? Da quale universo investibile si parte?

Il nostro processo d'investimento parte da un universo totale di circa 1.000 titoli delle aziende europee a piccola e media capitalizzazione. Questi titoli rappresentano i componenti del benchmark MSCI Europe MidCap, oltre ad un'ampia diversificazione di small e midcaps dei mercati sviluppati europei. Questo fondo si concentra sulla gamma di capitalizzazione compresa tra i 250 milioni e i 25 miliardi Euro.

2. Da dove trae origine il concetto di "momentum"?

Studi accademici hanno dimostrato che a determinare una futura sovra-performance di un titolo non è solo il valore ESG* attuale di un'azione ma soprattutto "la variazione nel tempo" – ovvero il "momentum" – di questo valore ESG. Il momentum a livello ESG (Ambiente, Società, Governance Aziendale) descrive il cambiamento di una parte importante del rischio sistematico di un titolo azionario. Il nostro postulato è che un miglioramento della sostenibilità a livello societario provoca una sovra-performance finanziaria nel futuro con un conseguente impatto positivo sull'ambiente e sulla società nel suo complesso. È sulla base di questo principio che abbiamo creato il processo

d'investimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum. L'ESG score non viene qui considerato in modo "statico", bensì viene considerato lo "sviluppo" del punteggio sostenibile durante un determinato periodo di tempo: il focus dell'investimento è rappresentato da quelle aziende il cui livello di sostenibilità è significativamente migliorato nel corso degli ultimi tre anni. Questo è ciò che noi intendiamo quando parliamo di un (positivo) momentum sostenibile: un miglioramento dell'ESG Score durante un periodo di tempo predefinito.

Come misuriamo l' "ESG Momentum"?



Il termine "ESG Momentum" sottolinea un miglioramento del "Raiffeisen ESG Score" per un certo periodo del tempo.

3. Nella fase di esclusione quante società vengono eliminate dall'universo investibile del Raiffeisen Sostenibile Momentum?

Il primo passo del nostro processo d'investimento sostenibile è rappresentato da un accertamento del rispetto dei criteri di esclusione, il secondo livello prevede poi un

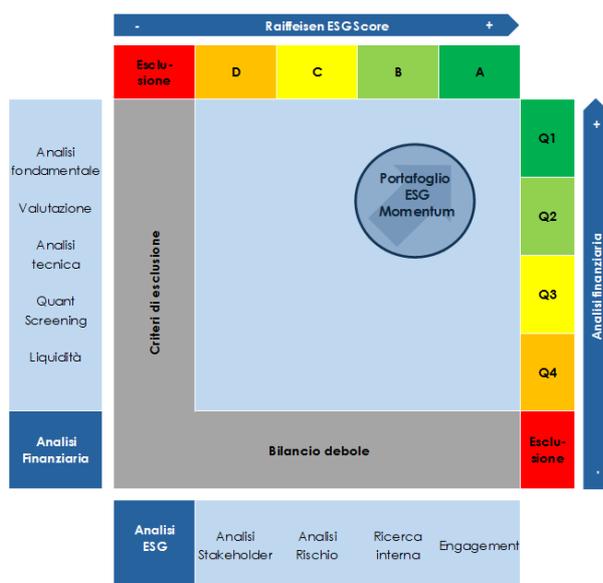


Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo 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

dettagliato approfondimento ESG sulle singole società e, infine, viene attuato il calcolo dell'ESG-momentum per ogni titolo. Con l'applicazione del nostro approccio eliminiamo il 10% dei titoli di partenza a causa dei criteri di esclusione, oltre il 20% dei titoli dell'universo viene poi escluso perché non raggiunge il punteggio minimo sulla base della nostra analisi ESG e oltre il 10% delle imprese viene escluso a causa di un momentum ESG negativo. Alla fine del nostro processo di analisi ESG, otteniamo un universo "momentum ESG" che rappresenta circa il 55% dell'universo totale.

4. Come funziona quindi il processo d'investimento nel dettaglio?

Nella prima fase, per le società presenti nell'universo d'investimento viene calcolato il Raiffeisen-ESG-Score, che può andare da 0 a 100 punti.



Nella seconda fase, le società vengono valutate in base ai criteri di esclusione (come, ad esempio, il lavoro minorile, la corruzione,

la produzione di e il commercio con energia atomica, ecc...).

Nella terza fase si fissa un livello minimo di sostenibilità. Questo è inteso ad assicurare uno standard minimo per garantire la qualità del Raiffeisen Sostenibile Momentum e non essere esposti all'accusa di "green washing".

Si procede poi a calcolare il momentum ESG. Si effettua una ricerca mirata di società con un andamento positivo dei criteri ESG negli ultimi anni. Si evitano invece le imprese con una dinamica ESG negativa. Le società con una dinamica ESG positiva vengono inserite nell'universo d'investimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum.

Le società rimaste dopo questo processo di selezione vengono suddivise in tre gruppi: "momentum", "potentials" e "stars". In questo modo si crea un portafoglio concentrato, composto da circa 50 titoli singoli equiponderati.

Categorie

ESG-Momentum=> investimento core

- La base è composta dalla banca dati ESG di Raiffeisen Capital Management
- Momentum ESG positivo negli ultimi 3 anni

ESG-Potentials=> Componente satellite nel portafoglio

- Elevato potenziale di miglioramento
- Momentum positivo su un periodo più breve
- Nuovo inserimento nel rating
- Elevata attività di engagement

ESG-Stars=> Componente satellite nel portafoglio

- Rating ESG già eccellente
- Momentum positivo pluriennale
- Raiffeisen-ESG-Score > 80
- Potenziale di miglioramento limitato, tuttavia, effetto positivo sul dialogo con le imprese



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

Durante la selezione dei singoli titoli dall'universo d'investimento si tiene inoltre conto della valutazione fondamentale. Si ricercano società con un business case di qualità.

5. Ci può indicare tre società con il rispettivo Raiffeisen ESG Score? In quale ambito ESG sono delle eccellenze?

Raiffeisen Capital Management calcola un "ESG Score" per ogni società o emittente in cui si potrebbe tendenzialmente investire. Questa valutazione varia tra 0 e 100 punti. Tre esempi su tutti sono Tomra (71 punti), Vestas (93 punti) e Wessanen (85 punti).

 **TOMRA** è un'azienda norvegese leader a livello globale nell'ambito delle soluzioni di riciclo di vetro a rendere. Questa società offre – tra le altre cose - soluzioni basate su sensori che facilitano la selezione e separazione dei rifiuti, usate anche per la raccolta differenziata.

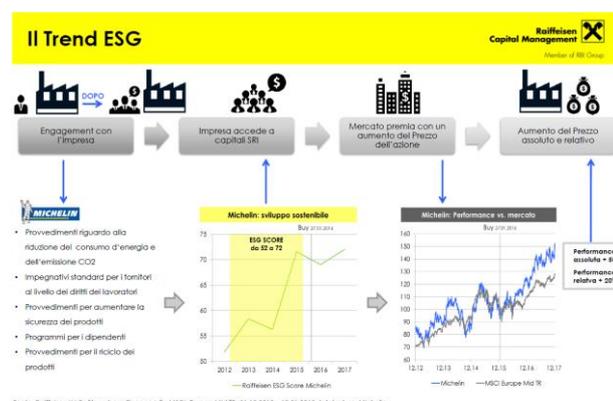
 **Vestas** è un big player danese nel mercato dell'energia eolica, la quale sta diventando sempre più importante ed è diventata competitiva anche senza l'aiuto di finanziamenti pubblici.

 **Wessanen** è un'impresa olandese specializzata negli alimenti biologici. Dal nostro punto di vista il mercato dei generi alimentari sani - ovvero biologici – continuerà a crescere.

6. Ci potrebbe fare un esempio di un'attività di "engagement" su un titolo presente nel Raiffeisen Sostenibile Momentum?

 Recentemente abbiamo portato avanti un'attività di engagement con l'impresa belga "Umicore" riguardo al futuro della mobilità. Il tema alla base dell'engagement è stato un'analisi della gamma dei prodotti di

Umicore anche in considerazione della crescente importanza delle auto elettriche. Abbiamo inoltre analizzato lo sviluppo – dal punto di vista ESG – degli altri prodotti dell'impresa che non hanno un valore aggiunto ambientale accentuato.



7. Cosa significa doppio rendimento per il fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum?

Il "doppio rendimento" è basato prima di tutto sull'aspettativa di una performance almeno al livello dei mercati e dei prodotti d'investimento tradizionali, a cui poi si vanno ad aggiungere ulteriori impatti positivi a livello dell'ambiente e della società nel suo complesso. Al livello finanziario gli investimenti sostenibili di solito ottengono una riduzione del rischio e producono rendimenti più stabili nel tempo rispetto alle forme di investimento tradizionali. L'impatto in questo caso rappresenta solo un altro termine per definire un cambiamento positivo.

8. Esiste una correlazione tra scoring ESG e innovazione? Esistono ricerche scientifiche che dimostrano questa relazione?

Sussiste una correlazione positiva tra ESG e megatrends. Gli investitori sostenibili hanno scoperto temi come il riciclo dei rifiuti, la vita sana, l'urbanizzazione o la demografia già



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

molto tempo fa. Chi investe con un approccio sostenibile crede in uno scenario di "clean growth" invece che di "degrowth". Clean growth – la crescita sostenibile e non contaminante - è basata o almeno legata all'innovazione in tutti i campi.

9. Esiste già, oltre al fondo, un mandato con la stessa strategia di investimento? Se sì, ci può dare qualche dato?

Sì, prima della nascita del fondo, avvenuta il 15 Novembre 2016, era stato lanciato un mandato il 13 Luglio 2015. La struttura del fondo è identica a quella del preesistente mandato.

10. Come vi comportate se un titolo in portafoglio inverte il miglioramento del suo punteggio ESG?

La valutazione complessiva dell'universo e del fondo avviene ogni anno. Secondo la nostra strategia e sulla base di svariati back-test, l'arco di tempo ottimale per l'analisi della variazione dell'ESG-score è composto di tre anni di osservazione. Dopo la valutazione annuale il portafoglio non rimane statico ma viene modificato, se necessario. C'è infatti un aggiornamento mensile dell'universo e quindi anche dei titoli del fondo. In caso di crollo o severo peggioramento dell'ESG-momentum nel corso dell'anno, il titolo interessato viene rimosso dal fondo.

11. Quali sono i vantaggi delle società a piccola/media capitalizzazione?

Le piccole e medie imprese sono, per vari motivi, molto adatte ai fondi azionari sostenibili:

=>Da un lato, possono essere valutate meglio da un punto di vista della sostenibilità rispetto ai grandi gruppi. Inoltre, il concetto della sostenibilità spesso è più fermamente radicato nelle imprese più piccole, per esempio, le

aziende familiari quotate in borsa. In particolare, per ridurre i rischi operativi, spesso le misure di sostenibilità vengono implementate in maniera più rapida in questo segmento.

=>Dall'altro, le piccole e medie imprese crescono di solito in modo più dinamico delle grandi aziende. Per questo, le small e mid cap talvolta mostrano un andamento del valore in media nettamente più solido, nel lungo periodo, delle large cap. Studi accademici dimostrano infine che c'è una sovraperformance delle imprese mid cap rispetto alle large cap nel lungo termine. Occorre, tuttavia, sottolineare che la volatilità di questo segmento di mercato in passato è stata generalmente più alta. Naturalmente, la performance e la volatilità del passato non permettono di trarre conclusioni affidabili relative al futuro.

12. Quali sono i principali driver di extra rendimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum rispetto alla concorrenza?

Il nostro approccio ESG-momentum è innovativo e, dal mio punto di vista, non ci sono concetti paragonabili disponibili sul mercato al momento. L'idea di un miglioramento ESG a livello societario che conduce ad una futura outperformance si è dimostrata vincente negli ultimi quattro anni.

In più non vanno dimenticati i vantaggi del nostro processo d'investimento ESG proprietario che integra fattori ESG e finanziari, nonché l'identificazione dei rischi legati ai criteri ESG e l'uso dei fonti di ricerca interna ed esterna. L'esperienza del team SRI è di lungo termine e il tema di sostenibilità è coerente con l'essenza stessa della filosofia d'investimento Raiffeisen.

Assicuriamo un'elevata qualità ESG nel fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum e negli altri portafogli ESG e abbiamo per questo ricevuto diverse certificazioni nel corso degli anni.



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

Raiffeisen Sostenibile Momentum: Informazioni Principali

| | | | | |
|-------------------------|--|-------------|-----|-------------------------------|
| Struttura legale | Fondo comune d'investimento aperto UCITS, di diritto austriaco, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione del NAV in caso di circostanze eccezionali) | | | |
| Data di lancio | 15 novembre 2016 (dal 14 Maggio 2018 disponibile al collocamento in Italia) | | | |
| Commissioni di gestione | Retail | 1,50 % p.a. | EUR | AT0000A20EY5 Ad accumulazione |
| | Istituzionale | 0,75 % p.a. | EUR | AT0000A1PKT5 Ad accumulazione |

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.

Performance dal lancio (15.11.16 – 31.10.19)



Performance da inizio anno (01.01.19 – 31.10.19)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati dal 15.11.16 al 31.10.2019. Performance netta per la classe con il track record più esteso (AT0000A1PKT5). La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d'investimento. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito. Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Sostenibile Momentum sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at e in inglese, o nella sua lingua nazionale, sul sito www.rcm-international.com



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

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 (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: 25 Novembre 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.