



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)

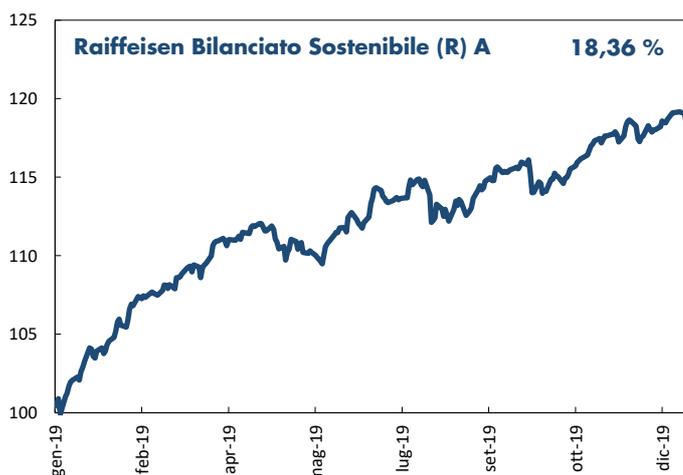
## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile:

### Domande e risposte con il Responsabile del team SRI di Raiffeisen Capital Management: Wolfgang Pinner.

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 nell'anno 2019?

Secondo me, è stato un anno eccezionale, sia con riferimento alla performance assoluta, sia a quella relativa. Abbiamo dimostrato ancora una volta che l'investimento sostenibile "stile Raiffeisen" rende possibile un "doppio rendimento" – una performance finanziaria attraente ed un impatto positivo in modo ESG (ambiente, società e buon governo).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01.19 al 31.12.19. 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 all'ottima performance del fondo nel 2019?

Dopo una situazione di mercato difficile nell'ultimo trimestre 2018 i mercati azionari sono stati in rialzo nel 2019. La ragione di questo momento positivo è da ricercare nelle aspettative riguardo a possibili tagli dei tassi negli Stati Uniti e al livello dell'UE, oltre alla percezione di uno sviluppo dei corporate earnings abbastanza stabile. A livello obbligazionario i rendimenti sono stati in calo dall'inizio dell'anno fino a settembre, seguiti da una piccola correzione. Gli spread si sono ristretti a tutti i livelli.

La **performance** del fondo è stata nettamente **molto positiva**, per l'anno 2020; il fondo ha fatto registrare il **20,02%** (lordo).

Il benchmark del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha raggiunto una performance del 17,04%, quindi la sovraperformance del fondo è stata pari al 2,98% (lordo).



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)

### 3. Quali sono le aspettative per il 2020 considerando i vari fattori geopolitici che hanno caratterizzato questo inizio di nuovo anno?

Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari e sulla crescita del PIL a livello globale ed europeo per l'anno prossimo, anche se dei contraccolpi rimangono sempre possibili. La BCE ha comunicato dei provvedimenti per stimolare l'economia europea, ma **per il momento non prevediamo rialzi dei tassi** né negli USA né nell'UE. Detto questo, potremmo assistere a un leggero abbassamento o a un consolidamento dei rendimenti dei decennali tedeschi, mentre con riferimento alle valute ci aspettiamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'Euro.

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

La strategia del fondo è stata cambiata in ottobre 2014, quindi abbiamo un track record del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile da più di 5 anni. Adesso il fondo investe solo in titoli individuali, prima era investito anche in fondi. Tutti e due gli stili del fondo hanno avuto successo, con una **sovrapformance contro il benchmark**. L'allocazione delle classi di attivo è diventata più stabile dopo il cambiamento, la volatilità del fondo è a lungo termine evidentemente sotto il benchmark.

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



### 5. Quali sono i primi 5 titoli azionari e i primi 5 obbligazionari in portafoglio? Ci sono nuovi titoli inseriti in portafoglio o ne sono usciti altri?

Per la parte azionaria le top holding attualmente sono 3M Co, Microsoft, Accenture, Tomra e Roche. A livello obbligazionario siamo investiti in più di 500 titoli diversi e c'è un **altissimo livello di diversificazione**. Quindi, le top holding sono obbligazioni sovrane della Germania, dei Paesi Bassi, di Niedersachsen (una regione tedesca), del Belgio e dell'Austria, però questi titoli con l'eccezione della Germania non rappresentano – basato sulla diversificazione accentuata della parte obbligazionaria – veramente un dato significativo per il fondo.

Il fondo investe a lungo termine per principio, dunque abbiamo cambiato il portafoglio solo marginalmente.

Al livello azionario abbiamo aggiunto titoli come Bright Horizons (assistenza all'infanzia), Essity (prodotti per l'igiene), KPN (telecomunicazione), Mondi (packaging) e Workday (software). D'altra parte, abbiamo venduto Cummins (motori), Total (energia/ petrolio) Equinor (energia/ petrolio), Wessanen (alimenti biologici, acquisizione dell'impresa), Sunopta (supermercato).

#### a. Maggiori posizioni azionarie

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 31.12.19

Società	Paese	Settore	Ponderazione
3M Co	USA	Industriale	0,90%
Accenture PLC	Irlanda	IT	0,89%
TOMRA	Norvegia	Industriale	0,83%
Mettler-Toledo Int.	USA	Health Care	0,77%
Xylem Inc	USA	Industriale	0,76%



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)

## b. Maggiori posizioni obbligazionarie

Emittente	Paese	Settore	Ponderazione
DNB BANK ASA	Norvegia	Finanziario	0,42%
OEKB- Österr. Kontrollbank	Austria	Finanziario	0,40%
Berlin Hyp AG	Germania	Finanziario	0,36%
ELY LILLY & Co	USA	Biotech	0,31%
Canadian Imperial Bank	Canada	Governativo	0,30%

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 31.12.19

## 6. 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?

Per quanto riguarda situazioni eccezionali o crisi c'è la possibilità di rendere il portafoglio più difensivo, ad esempio **accorciando la duration** a livello obbligazionario o con un investimento in titoli difensivi a livello azionario.

Ci sarebbe anche la possibilità di aumentare la ponderazione del cash.

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

Per ciò che riguarda la componente azionaria non vi è esposizione nei mercati emergenti, relativamente alla componente obbligazionaria la ponderazione attuale è minima.

Si tratta soprattutto di obbligazioni governative di Polonia (0,15%), Slovenia (0,07%) e Lituania (0,04%) e diversi corporate bond (insomma 0,08%).

## 8. In termini di criteri ESG ci sono state nuove applicazioni di criteri di esclusioni o extra-finanziari?

Abbiamo aggiunto il criterio di esclusione **"estrazione del petrolio e del gas naturale"**.

## 9. Quali riconoscimenti ha vinto il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel corso del 2019 nei vari paesi europei?

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 terzo anno consecutivo, come **miglior fondo SRI nella categoria "bilanciati e flessibili"** ottenuto a Milano lo scorso novembre agli **SRI Awards 2019**. Gli SRI Awards sono stati comunicati al termine della terza edizione del **Salone dello SRI**, appuntamento in Italia dedicato alla presentazione di prodotti e strategie Sri. 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.





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: 08 Gennaio 2020

### 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.