



## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile all'inizio del 2021

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 Bilanciato Sostenibile.



Wolfgang Pinner è dal 2013 il responsabile del team SRI di Raiffeisen Capital Management. Ha iniziato la sua carriera nel 1988 come analista presso Erste Bank per poi passare nel 1996 a Bank Austria come chief strategist e nel 1999 è stato promosso a investor relations chief. In seguito, è stato Chief Investment Officer per il fondo pensione VBV per poi diventare il responsabile degli investimenti sostenibili di Erste-Sparinvest dal 2006 al 2012. Wolfgang Pinner è nato a Vienna e ha studiato all'Università Economica di Vienna e all'University of Nottingham. È membro dell'Associazione Austriaca degli Analisti Finanziari e Asset Managers (ÖVFA) e ha collaborato con varie Università austriache. È inoltre autore di numerose pubblicazioni sul tema degli investimenti sostenibili.

### 1. Come si è comportato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nell'anno appena terminato?

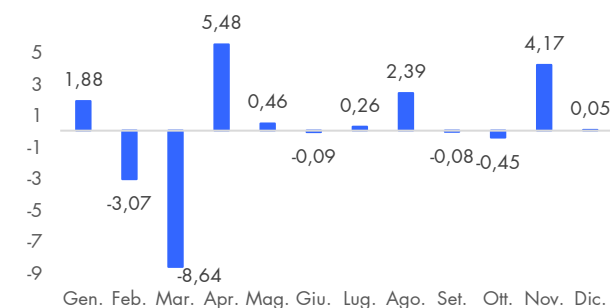
Il fondo ha raggiunto una performance netta dell'1,64% nel 2020. Il contesto di mercato è stato difficile, con importanti oscillazioni al rialzo e al ribasso a causa della crisi del Covid-19.

#### Performance annua 2020



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.19 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati 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 (max. 3%), le commissioni di rimborso (max. 0%), 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

#### Performance mensili 2020



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.19 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati 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 (max. 3%), le commissioni di rimborso (max. 0%), 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

### 2. Quali sono stati i fattori positivi che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo nel 2020?

I contributori positivi sono stati, in primo luogo, le azioni, la cui componente non-euro ha fortemente sovraperformato i titoli europei, con un contributo di



179 punti base contro 83 punti base. Le obbligazioni societarie hanno aggiunto 67 punti base alla performance, mentre i titoli di Stato sono solo stati leggermente positivi (+5 punti base).

**Performance contribution nel 2020 (in punti base)**

| Classe di attivo         | Contributo |
|--------------------------|------------|
| <b>Obbligazioni</b>      | <b>50</b>  |
| Obbl. Mercati sviluppati | -18        |
| Obbl. Mercati emergenti  | 1          |
| Obbl. Societarie         | 67         |
| <b>Azioni</b>            | <b>262</b> |
| Az. Euro/Europa          | 83         |
| Az. Non-Euro/Globali     | 179        |
| <b>Altre Strategie</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Liquidità</b>         | <b>- 4</b> |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati lordi al 31.12.20

**3. Dopo la prima fase del Coronavirus, il fondo aveva fatto registrare una discrepanza rispetto al mercato di riferimento, seppur chiudendo un anno così difficile in territorio assoluto positivo. Tale andamento era dovuto ad un posizionamento prudentiale del fondo? Se sì, tale posizionamento è rimasto invariato anche in queste prime settimane del 2021?**

Abbiamo deciso di non riallocare e di sottoponderare le azioni durante la correzione di marzo. Ci siamo discostati in maniera discrezionale (il fondo non dispone di una asset allocation tattica) solo per alcune settimane dall'allocazione di lungo termine (50% azioni / 50% obbligazioni). Questa misura è stata implementata sull'intera gamma di fondi della nostra azienda e alla fine non ha avuto successo.

**4. Quali sono le aspettative per il 2021 considerando i vari fattori geopolitici e la prosecuzione della pandemia anche all'inizio di questo nuovo anno?**

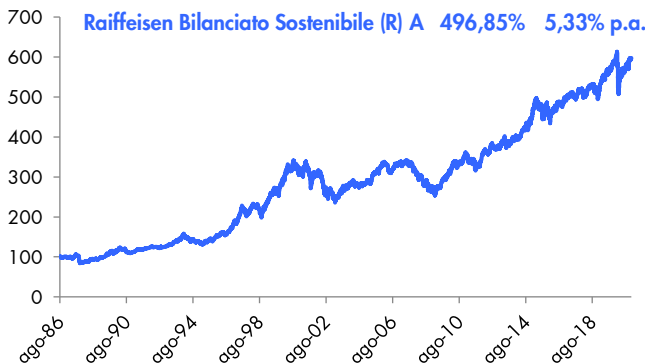
I mercati azionari stanno "guardando attraverso" la crisi pandemica in questo momento, il che significa che appaiono probabili ulteriori battute d'arresto temporanee. Ad ogni modo, non vediamo alternative alle azioni nel lungo periodo. Le banche centrali continueranno a sostenere vari tipi di asset class con le loro politiche monetarie espansive. Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, non vediamo

segni di forti rialzi dei rendimenti, gli spread delle obbligazioni societarie dovrebbero stabilizzarsi ulteriormente.

**5. Il fondo ha un lungo track record. Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha beneficiato dell'introduzione di criteri ESG? E se sì, in che misura?**

Sì è vero, il fondo è nato come Raiffeisen Bilanciato Globale nel lontano 1986. Parlando di performance, mi sembra che il fondo abbia avuto molto successo anche prima dell'introduzione dei criteri ESG e ha continuato ad averlo anche dal cambiamento del processo d'investimento avvenuto circa 7 anni fa. Per quanto riguarda le sottoscrizioni, il fondo ha sicuramente beneficiato molto del rilancio come prodotto ESG.

**Performance dal lancio (25.08.86 – 31.12.20)**



**Dall'inizio della gestione sostenibile (30.09.14 – 31.12.20)**



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati 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 (max. 3%), le commissioni di rimborso (max. 0%), 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

## 6. Quali sono i primi 5 titoli azionari e i primi 5 obbligazionari attualmente in portafoglio? Quali sono i "nuovi" titoli che avete inserito in portafoglio e quali quelli che avete eliminato? Ci potreste dire il perché di queste scelte?

Al 31 Dicembre 2020 il portafoglio del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile comprendeva 735 titoli obbligazionari (48,42% del portafoglio) e 86 titoli azionari (51,58% del portafoglio).

Le principali partecipazioni sul lato azionario comprendono Vestas Wind, Accenture, Salesforce, Microsoft e Tomra Systems. Sia Vestas Wind che Tomra traggono vantaggio dalla domanda nel megatrend ecologico del riciclo e delle energie rinnovabili.

| Emittente               | Paese     | Settore     | Peso  |
|-------------------------|-----------|-------------|-------|
| Vestas Wind Systems A/S | Danimarca | Industriali | 0,97% |
| Accenture PLC           | Irlanda   | IT          | 0,90% |
| salesforce.com Inc      | USA       | IT          | 0,89% |
| Microsoft Corp          | USA       | IT          | 0,88% |
| TOMRA Systems ASA       | Norvegia  | Industriali | 0,87% |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.20

Le partecipazioni principali del portafoglio obbligazionario, ampiamente diversificato fra centinaia di titoli, comprendono obbligazioni sovrane della Germania, dell'Unione Europea, dei Paesi Bassi e dello Stato federale tedesco della Bassa Sassonia.

| Emittente                   | Paese       | Settore     | Peso  |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------|
| Federal Republic of Germany | Germania    | Governativo | 2,60% |
| European Union              | Belgio      | Governativo | 1,04% |
| Federal Republic of Germany | Germania    | Governativo | 0,85% |
| Kingdom of the Netherlands  | Paesi Bassi | Governativo | 0,65% |
| State of Lower Saxony       | Germania    | Governativo | 0,62% |
| Federal Republic of Germany | Germany     | Governativo | 0,55% |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.20

Sul lato azionario abbiamo venduto Westpac a causa di controversie emerse e Neste al fine di trarne profitto. Tra i nuovi investimenti figurano Motorola Solutions (soluzioni di comunicazione), Idexx (scienze della vita e diagnostica per animali da

compagnia) e Verisk (servizi di informazione e legati al rischio).

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

Come già detto, non ci aspettiamo questo scenario. La nostra risposta all'attuale scenario di mercato è quella di sovraperponderare le obbligazioni societarie, che preferiamo ai titoli di Stato con rendimenti negativi. Utilizziamo modelli di mercato per ottimizzare la nostra strategia di duration, questi modelli aiuterebbero in caso di rialzo dei rendimenti o di shock di mercato attraverso un accorciamento della duration del portafoglio.

## 8. Qual è l'esposizione attuale del fondo ai mercati emergenti?

Non deteniamo azioni dei mercati emergenti, sul lato obbligazionario abbiamo invece solo allocazioni marginali. Il fondo si configura come un veicolo d'investimento sui mercati sviluppati con un rischio relativamente basso nelle classi di attivo investite.

| Classe di attivo                       | Ponderazione   |
|----------------------------------------|----------------|
| Obbl. Euro/Europa - Breve Termine      | 0,17%          |
| Obbl. Euro/Europa                      | 13,52%         |
| Obbl. Non-Euro/Globali - Breve Termine | 0,05%          |
| Obbl. Non-Euro/Globali                 | 6,44%          |
| Obbl. Europa dell'Est                  | 0,20%          |
| Obbl. Societarie - Breve Termine       | 0,70%          |
| Obbl. Societarie IG EUR                | 19,29%         |
| Obbl. Societarie IG Non-Euro/Globali   | 3,22%          |
| Obbl. Societarie HY EUR                | 1,09%          |
| Obbl. Societarie HY Non-Euro/Globali   | 0,16%          |
| Azioni Euro/Europa                     | 21,80%         |
| Azioni Nord America                    | 26,05%         |
| Azioni Pacifico                        | 3,64%          |
| Cash                                   | 3,66%          |
| <b>Totale</b>                          | <b>100,00%</b> |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.20

## 9. In termini di criteri ESG ci sono state nuove applicazioni di criteri di esclusione o extra-finanziari nel vostro processo d'investimento sostenibile?

Nel 2020 non abbiamo apportato alcuna modifica. Già nel 2019 avevamo escluso le società di esplorazione nel settore dei combustibili fossili, un

settore che prima avevamo già fortemente sottodimensionato.

10. Qual è l'esposizione attuale del fondo alle valute non-euro e quali sono le prospettive di queste valute estere?

L'esposizione del fondo alle valute diverse dall'euro è di circa il 50%. Sul lato obbligazionario, che rappresenta il 50% del fondo, vi è un'allocazione del 40% in obbligazioni denominate in euro e del 10% in obbligazioni denominate in dollari USA. Ciò significa che la maggior parte dell'esposizione alle valute non-euro proviene dalla componente azionaria, dove il portafoglio investe a livello globale in azioni nei mercati sviluppati.

| Composizione Valutaria |     | Ponderazione |
|------------------------|-----|--------------|
| Euro                   | EUR | 49,62%       |
| Dollari USA            | USD | 35,46%       |
| Yen Giapponese         | JPY | 3,64%        |
| Sterlina Britannica    | GBP | 2,93%        |
| Corona Danese          | DKK | 2,75%        |
| Franco Svizzero        | CHF | 2,57%        |
| Dollaro Canadese       | CAD | 1,56%        |
| Corona Norvegiese      | NOK | 0,87%        |
| Corona Svedese         | SEK | 0,60%        |
| Totale                 |     | 100,00%      |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.20

Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

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 di minuire 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

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

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

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in strumenti derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

!

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.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

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: 20.01.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

