



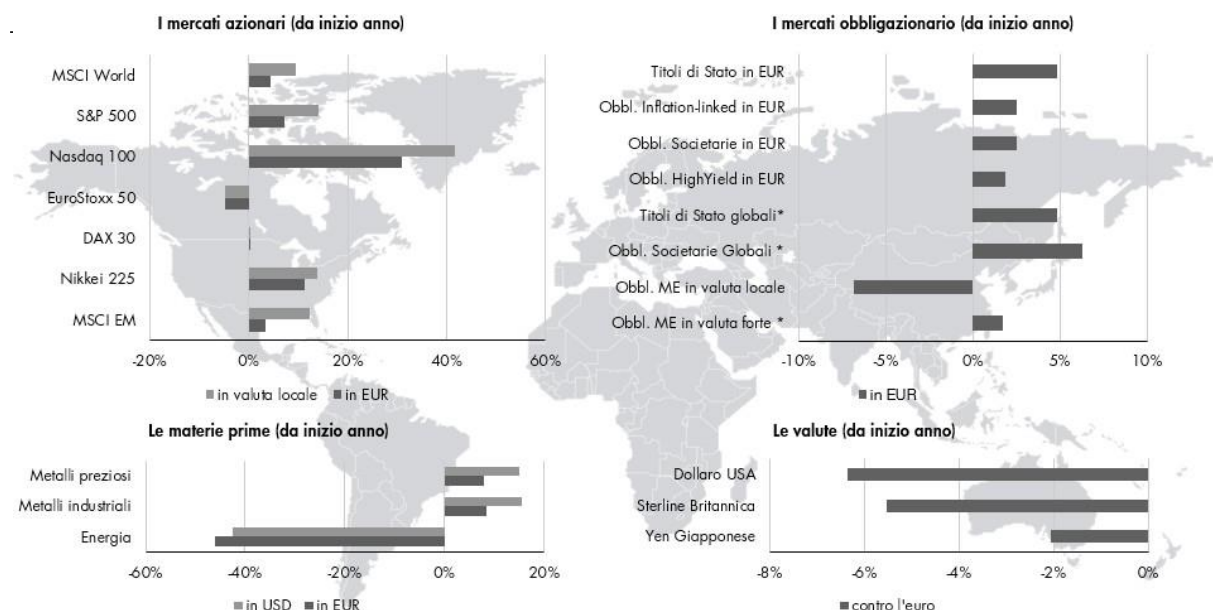
Riflessioni di inizio anno da parte del Board di Raiffeisen Capital Management¹

Gentile Signora, Egregio Signore,

Il 2020 segna la fine di un anno che è stato "storico" per molti aspetti e che probabilmente resterà associato a grandi restrizioni per la maggior parte di noi, soprattutto in termini di interazione sociale con la famiglia e gli amici. **È stato un anno che ha richiesto molto da parte nostra, ma che ci ha anche mostrato quanto siano importanti le strutture sostenibili e le relazioni di fiducia per la nostra società.**

Il 2020 è stato anche un anno formativo per i mercati dei capitali, che a marzo - con i primi lockdowns in Europa e negli USA - ha portato a perdite storiche, in particolare per le azioni. I nostri fondi non sono stati in grado di sfuggire alle problematiche sui mercati dei capitali associate alla pandemia del Covid-19. Ma, **a differenza di altre crisi, la stragrande maggioranza dei nostri investitori è rimasta calma e si è fidata del fatto che i propri investimenti sarebbero stati gestiti con la massima cura possibile.** Inoltre, molti dei nostri clienti hanno approfittato dei bassi prezzi d'ingresso per acquistare per la prima volta quote supplementari di fondi o magari per investire per la prima volta in uno dei nostri prodotti. **Siamo molto grati per questa fiducia e siamo lieti che essa sia stata premiata.** Ciò che appariva ancora drammatico in primavera è ora tornato alla normalità. La maggior parte di tutte le classi di attivo ha recuperato le perdite (cfr. i grafici sottostanti). E anche i nostri prodotti hanno recuperato. **Molti dei nostri fondi - almeno dal punto di vista odierno - registrano un bel segno più davanti al dato di performance di fine anno** (in alcuni casi queste performances sono anche a due cifre). Naturalmente, i risultati passati non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un investimento.

Lo sviluppo delle classi di attivo nel 2020



¹Le valutazioni e il posizionamento seguenti rappresentano dati istantanei che possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non rappresentano una previsione per lo sviluppo futuro dei mercati finanziari o dei fondi di Raiffeisen Capital Management.



A proposito di performance ...

La crisi del coronavirus ha anche dimostrato chiaramente una cosa: **l'investimento responsabile non va a scapito delle performances**. Molti prodotti gestiti in modo sostenibile hanno superato il periodo critico molto meglio grazie alla propria struttura d'investimento e alla loro dettagliata gestione del rischio - anche se gli investimenti sostenibili sono naturalmente esposti alle fluttuazioni del mercato dei capitali e alle relative possibili perdite. Per quanto riguarda il loro approccio d'investimento, i fondi di Raiffeisen Capital Management² si collocano costantemente **tra i migliori fondi SRI nella regione di lingua tedesca e non solo**. Questo è stato dimostrato ancora una volta alla fine del 2020. In occasione dell'assegnazione dell'ambito sigillo FNG del "Forum Nachhaltige Geldanlagen" (Forum per gli investimenti sostenibili dei Paesi di lingua tedesca), quest'anno tutti i fondi presentati - per un totale di 14 prodotti fra diverse classi di attivo - hanno ottenuto il massimo punteggio di "3 stelle". Raiffeisen Capital Management è stato quindi il gestore patrimoniale di maggior successo tra i 15 Paesi partecipanti.

La sostenibilità è il nostro programma ...

Anche noi, come azienda, abbiamo superato bene la crisi con la nostra strategia aziendale e di prodotto sostenibile. Rispetto al mercato nel suo complesso, in questa fase abbiamo ottenuto una performance decisamente migliore e siamo riusciti a guadagnare non solo patrimonio in gestione (complessivamente a fine novembre gli AuM di Raiffeisen Capital Management si attestavano sui 39,8 miliardi di euro), ma anche quote di mercato (complessivamente Raiffeisen Capital Management rappresenta oggi il 19,6% del mercato austriaco). La nostra ampia gamma di investimenti sostenibili è stata un fattore decisivo per questo sviluppo positivo.

... ed è destinato ad andare avanti

Negli ultimi anni siamo riusciti ad affermare **Raiffeisen Capital Management come un attore credibile e importante per gli investimenti sostenibili, non solo in Austria ma anche a livello internazionale, soprattutto in Italia e in Germania**. Insieme alle banche della nostra proprietaria, la Raiffeisenbank International AG, vogliamo ora promuovere sistematicamente investimenti sostenibili anche nell'Europa centrale e orientale e, secondo una buona tradizione, essere i primi a muoversi in questo segmento. Allo stesso tempo, stiamo lavorando con pieno impegno a Vienna per trasformare ancora di più la nostra offerta di prodotti in direzione della sostenibilità. Nel 2020 abbiamo lanciato un prodotto innovativo nel settore energetico, **il Raiffeisen Azionario SmartEnergy-ESG, che dal prossimo marzo sarà disponibile al collocamento anche in Italia**. Anche il Raiffeisen Azionario Europeo è da tempo un fondo gestito rigorosamente secondo i criteri ESG³ (dal 15 dicembre è inoltre diventato **Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo**). In sostanza, più o meno l'intera nostra gamma di prodotti è sotto esame, perché a medio termine vogliamo integrare i criteri ESG in tutti i processi di investimento dei nostri fondi. Infine, ma non meno importante, stiamo cercando di ridurre la nostra impronta di carbonio. L'anno scorso abbiamo compensato il nostro consumo di CO₂ per la prima volta tramite un progetto congiunto con la "BOKU" (l'Università di Scienze Naturali applicate di Vienna) e stiamo adottando ulteriori misure per mantenerlo il più piccolo possibile.

Gestione digitale delle relazioni

Il 2020 è stato probabilmente anche l'anno dei webinar, dei meeting online e delle videoconferenze. Il Covid-19 non solo ha dato un impulso alla sostenibilità, ma anche alla digitalizzazione. Cogliamo l'occasione per ringraziarvi della vostra apertura e flessibilità nel condividere con noi questi strumenti. Per noi era importante rimanere in contatto con voi, per poter rispondere alle vostre preoccupazioni e per darvi la sensazione che il nostro sostegno continui senza soluzione di continuità e con la consueta qualità. Sebbene non ci sia niente di meglio dell'interazione "faccia a faccia", i formati digitali ci hanno aiutato a rimanere in contatto con voi in questo difficile momento.

² Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

³ Per ESG si intende Ambiente (Environment, E), Società (Social, S) e buona governance aziendale (Governance)

**Cosa accadrà sui mercati dei capitali?⁴**

Per ciò che riguarda le nostre aspettative per i mercati azionari, il 2021 dovrebbe rivelarsi come un anno positivo. Questa valutazione si basa in primis sullo sviluppo dell'economia globale. Dopo i crolli senza precedenti del 2020, ci sarà una notevole **ripresa nel nuovo anno**. Questo potrebbe anche essere più forte di quanto gli economisti si aspettano attualmente. Di pari passo con il miglioramento dello slancio economico, anche i profitti aziendali si riprenderanno - persino tassi di crescita a due cifre appaiono possibili. Come negli ultimi anni, la politica monetaria espansiva rimarrà un fattore di sostegno e anche la politica fiscale rimarrà "generosa". Cosa c'è di meglio che spendere soldi che non si hanno, ma che vengono generosamente forniti dalla banca centrale? Una domanda scontata per qualsiasi politico. Anche qui si cela un grande rischio per questo scenario di mercato positivo. Se le banche centrali fossero costrette a ridurre o a interrompere le proprie iniezioni di liquidità, ciò avrebbe un forte impatto su molti segmenti di mercato. Si pensi, ad esempio, che la sola BCE dallo scoppio della crisi ha ampliato il proprio bilancio in maniera esponenziale, spendendo ogni ora 340 milioni di euro, che si traducono in 8 miliardi e 160 milioni ogni giorno, ovvero 57 miliardi e 120 milioni ogni settimana! Questo denaro è inizialmente confluito nei titoli di Stato e nelle obbligazioni societarie. Non c'è da stupirsi che abbiamo raggiunto di nuovo i minimi di rendimento per queste classi di attivo. Ma, basandosi vagamente sul fatto che "l'acqua trova la sua strada", anche le obbligazioni high yield e le azioni ne sono state naturalmente beneficiarie. Allora, quale sarebbe questo "game changer" che porterebbe a un ripensamento da parte delle banche centrali? Vedremo un tale sviluppo solo in caso di un forte aumento dell'inflazione. Non ci attendiamo ciò per il prossimo anno, ma l'inflazione rimane senza dubbio uno degli scenari di rischio per il 2021.

In qualità di **società di gestione sostenibile leader in Austria⁵**, Raiffeisen Capital Management è posizionata in modo ideale per la gestione patrimoniale orientata al futuro. Ma non vogliamo riposare sugli allori. Vogliamo sviluppare ulteriormente la nostra strategia, i nostri prodotti e i nostri processi e assumerci la nostra responsabilità per la società nel suo insieme. Vogliamo rimanere in forma e pronti per il futuro - e preferiamo farlo insieme a voi, i nostri clienti.

Vi ringraziamo per la vostra fiducia e vi auguriamo un buon inizio di quello che speriamo sia un anno di successo sul mercato dei capitali.

Cordiali saluti,

Mag. Rainer Schnabl
Presidente del Consiglio di
Amministrazione

Ing. Michal Kustra
Member of the Board

Mag. (FH) Dieter Aigner
Member of the Board

⁴ Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano un'istantanea e sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per lo sviluppo futuro dei mercati o dei prodotti finanziari.

⁵ Secondo un sondaggio della società di consulenza Rfu - Mag. Reinhard Friesenbichler pubblicato a fine aprile 2020, la Raiffeisen KAG ha ampliato in modo significativo la propria leadership di mercato nei fondi comuni d'investimento sostenibili (dati a Dicembre 2019). Con 4,1 miliardi di euro a fine 2019, Raiffeisen KAG ha più che raddoppiato il volume dei fondi in questo segmento (+133%) ed è anche il numero 1 in Austria con una quota di mercato del 32,6 %.



Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei prezzi e di perdite del capitale investito.

I prospetti informativi o le informazioni per gli investitori ai sensi del paragrafo § 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento, nonché i documenti contenenti le informazioni chiave per la clientela (KID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH sono disponibili sul sito www.rcm.at in tedesco (per alcuni fondi i documenti informativi per i clienti sono disponibili anche in inglese) o sul sito www.rcm-international.com in inglese o, nel caso del KID, nella sua lingua nazionale.

A causa degli attuali rendimenti bassi o negativi del mercato dei capitali, i proventi dei seguenti fondi non sono attualmente sufficienti, e molto probabilmente non saranno sufficienti nel prossimo futuro, per coprire i costi correnti del Raiffeisen GreenBond o del Raiffeisen Sostenibile Breve Termine. Non è possibile fare previsioni affidabili a lungo termine, data l'imponderabilità degli sviluppi futuri del mercato. Nell'ambito della strategia d'investimento dei fondi Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile e Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo, è possibile investire in strumenti derivati in misura significativa (in relazione al relativo rischio). I fondi Raiffeisen Azionario SmartEnergy-ESG, Raiffeisen Sostenibile Crescita, Raiffeisen Azionario Sostenibile, Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo, Raiffeisen Sostenibile Momentum e Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti presentano una maggiore volatilità, ovvero i valori delle quote sono esposti a forti oscillazioni al rialzo e al ribasso anche in tempi brevi, per cui non si possono escludere perdite di capitale.