



Domande e risposte sul Raiffeisen Sostenibile Momentum | Documento ad uso del consulente

Raiffeisen Sostenibile Momentum 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 Sostenibile Momentum.



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, sia rispetto al mercato che in termini assoluti, il Raiffeisen Sostenibile Momentum nel 2020?

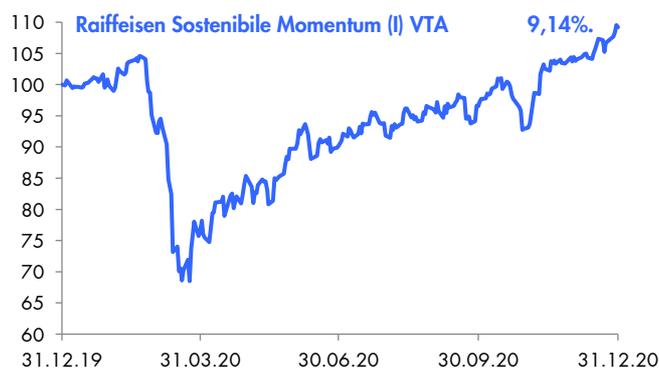
Abbiamo raggiunto una performance lorda del 9,14% contro il 4,38% dell'indice MSCI Europe Mid Cap TR, mentre l'indice MSCI Europe TR si è apprezzato solo del 3,09%. Nel 2020, l'outperformance del fondo durante il crollo del mercato dovuto alla crisi scatenata dal COVID-19, è stata elevata ma siamo rimasti significativamente sopra il benchmark anche durante la ripresa che ne è seguita. Non abbiamo agito in modo né opportunistico né con una visione di breve termine. Il "rebalancing" nel mese di agosto – avviene un rebalancing ogni sei mesi nel fondo per tutti i 50 titoli al 2% e oltre – è stato molto importante, abbiamo effettuato prese di profitto riguardo ai titoli "top performer" e investito nei "laggards".

2. Cosa differenzia il Raiffeisen Sostenibile Momentum da un fondo sostenibile tradizionale?

Il nostro approccio ESG-Momentum è innovativo. L'idea di un miglioramento dei parametri ESG a livello societario che conduce a sua volta a una futura

outperformance funziona bene da più di cinque anni. Per il calcolo del Raiffeisen ESG-Momentum i valori sono basati sul nostro Raiffeisen-ESG-Score, l'arco di tempo per la valutazione è su 36 mesi. Il fondo investe in 50 titoli europei soprattutto mid-cap, la loro ponderazione neutrale si trova al 2%. Come indicato in precedenza, c'è inoltre un ribilanciamento semestrale.

Il fondo nel 2020



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.19 al 31.12.20. Performance **lorda** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PKT5). 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, le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

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.

3. A parità di settore e dimensione, perché si dovrebbe favorire un'azienda con un profilo ESG in crescita rispetto ad un'azienda che ha già un profilo ESG di consolidata qualità (e con rating ESG più alto)? Un rating/score ESG più alto non dovrebbe mitigare i rischi legati agli aspetti E, S e G?

La conclusione di studi accademici è che non solo il valore ESG attuale di un'azione indica una sovraperformance futura ma soprattutto il "cambiamento del valore ESG". Il momentum al livello ESG raffigura la variazione di una parte importante del rischio sistematico di un'azione. Il nostro postulato è che un miglioramento della sostenibilità a livello societario provoca una sovraperformance finanziaria nel futuro con un conseguente impatto positivo sull'ambiente e sulla società.

4. Quali titoli hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo nel 2020?

Tra i tre migliori contributori alla performance del fondo annoveriamo EDP Renovaveis, Neste e Infineon.



EDP Renovaveis è un'impresa portoghese attiva nel mercato dell'energia eolica, presente in Europa e anche nel Brasile e negli Stati Uniti. L'energia eolica diventa sempre più importante e, grazie alle nuove tecnologie, anche competitiva senza bisogno di sussidi rispetto ad altre fonti di energia.



Neste, un'impresa finlandese, ha fatto grossi investimenti nel proprio approccio sostenibile negli ultimi anni, soprattutto nella produzione di biodiesel. Dopo un "profit-taking" da parte nostra nell'ultimo trimestre del 2020, Neste non fa ora più parte del patrimonio del fondo.



Infineon è tra i più importanti produttori di semiconduttori al mondo. I prodotti vengono usati per diverse applicazioni sostenibili, tra cui i

"microcontrollers" per la sicurezza e l'assistenza alla guida nelle autovetture, non solo elettriche, e i moduli per le stazioni di ricarica per l'e-mobility.

5. Pensate che questa strategia possa essere applicata anche ad un fondo azionario globale in futuro?

Come principio, la strategia potrebbe essere usata in diversi Paesi e diverse regioni. Osserviamo ancora il momentum più elevato in Europa, ma sia gli Stati Uniti che i mercati emergenti divengono sempre più interessanti. Abbiamo scelto le small-cap e le mid-cap a livello europeo come il primo mercato per questa strategia perché, prima di tutto, qui abbiamo un track record molto esteso, poi perché le imprese europee sono da tanto tempo attente al tema ESG e alla sostenibilità e, infine, in quanto le imprese mid-cap sono più flessibili relativamente ad un cambiamento delle strategie nella direzione dell'ESG. Inoltre, i risultati dei processi di engagement ESG per la classe di attivo delle mid-cap europee sono in genere superiori.

6. Come si sono comportate le aziende nel fondo rispetto al peer group di riferimento?

Con l'outperformance del fondo, molti titoli hanno sovraperformato i propri peer-group. Però, come sempre avviene per un portafoglio diversificato, ci sono sia esempi positivi che negativi. La sopraccitata Neste, che abbiamo precedentemente descritta, è stato il titolo con la migliore performance del settore energetico europeo nel 2020.

7. Cosa accade nel momento in cui un'azienda raggiunge elevati punteggi di sostenibilità? Per quanto tempo viene mantenuta nel portafoglio? Viene venduta per investire in nuove aziende che puntano a migliorare i loro scoring di sostenibilità?

Siamo investitori orientati al lungo termine. Nel fondo Momentum esiste un segmento che chiamiamo "top stars". I titoli di quel segmento hanno già un Raiffeisen-ESG-Score che si trova sopra gli 85 punti. Dunque, teniamo nel portafoglio le azioni che hanno uno sviluppo a livello ESG costantemente positivo, finché i dati fondamentali corrispondono alle nostre

aspettative. Questo segmento "top stars" rimane limitato al 20% del patrimonio del fondo.

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 Sostenibile Momentum sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

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.



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 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 (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: 05.02.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

