



## Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel 1° trimestre 2021

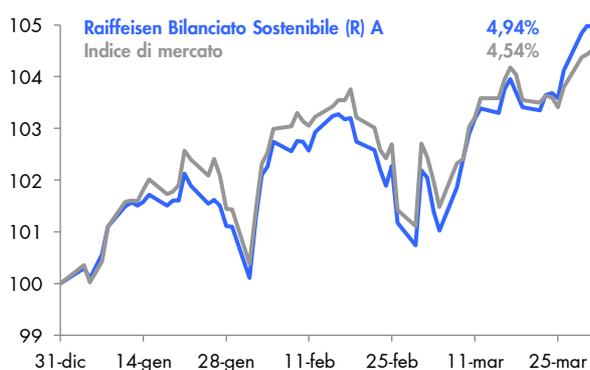
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.



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 in termini di performance nel primo trimestre 2021?

Da inizio anno la performance netta del fondo si trova sopra il livello del mercato, con un +4,94% contro il 4,54% dell'indice di riferimento.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.03.21. 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. 0%), 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.

La performance della componente azionaria del fondo dall'inizio dell'anno ad oggi è stata dello 0,97% sopra il benchmark. Questa è infatti aumentata di un +10,41% contro il +9,44% del benchmark. Anche la componente obbligazionaria si trova sopra il livello del benchmark. Con una posizione "short" della duration, la quota obbligazionaria in euro ha ceduto il -0,68% (contro il -1,08% del benchmark), e la parte obbligazionaria USD si è apprezzata di un +3,39% (contro il +3,16% del mercato).

Siamo ancora sovraperponderati nei corporates, di cui più o meno un terzo è investito in "financials". Secondo Raiffeisen, le emissioni governative non sembrano attraenti, quindi vengono preferiti i "supranationals", le "agencies" e i "covered bonds".

### 2. Quali sono i fattori che hanno contribuito positivamente alla performance del fondo in questo primo trimestre?

La sottoperformance dei titoli FAANG – in cui non siamo investiti, con l'eccezione di Google –

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



ha sostenuto il fondo rispetto al mercato. Il portafoglio è ben diversificato anche nell'ottica di una ripresa ciclica. Inoltre, la rotazione settoriale dall'ultimo trimestre 2020 non ha condotto ad una sottoperformance del fondo.

### 3. Quali sono invece i fattori che hanno contribuito negativamente alla performance del fondo?

Siamo sottoponderati nel settore bancario e, al momento, non siamo investiti nel settore dell'energia tradizionale. Tra i "worst performers" del 2021 si trovano JP Morgan Chase, Bank of America ed Exxon – titoli in cui non siamo investiti. Titoli del settore delle energie rinnovabili, come Vestas Wind e Scatec, hanno invece consolidato i propri risultati dopo una performance impressionante nel 2020.

#### Contribuzioni assolute alla performance (in bps)

	Gennaio	Febbraio	Marzo	1° Trimestre
<b>Obbligazioni</b>	<b>13</b>	<b>-48</b>	<b>43</b>	<b>7</b>
Mercati Sviluppati	9	-27	35	16
Mercati Emergenti	0	0	0	0
Corporates	4	-21	8	-9
<b>Azioni</b>	<b>108</b>	<b>67</b>	<b>341</b>	<b>522</b>
Euro/Europa	38	4	98	142
Non-Euro/Globali	70	62	243	380
<b>Liquidità</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Totale</b>	<b>121</b>	<b>18</b>	<b>385</b>	<b>530</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

### 4. Nell'ultimo trimestre sono stati inseriti nuovi titoli nel portafoglio? Perché?

Non abbiamo modificato molto le nostre posizioni a livello azionario. Abbiamo investito nei titoli **Scatec** e **Orsted** – tutti e due nel settore delle energie rinnovabili – durante la fase di

consolidamento. Negli ultimi giorni abbiamo attivato una posizione in **Ansys** – che produce un software di simulazione per ingegneria.

Alla fine del 1° trimestre 2021 il portafoglio del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile comprendeva 760 titoli obbligazionari (48,33% del portafoglio) e 88 titoli azionari (51,67% del portafoglio). Le principali partecipazioni del portafoglio obbligazionario, ampiamente diversificato fra centinaia di titoli, comprendono varie obbligazioni governative:

Emittenti Obbl. TOP 5	Paese	Rating	Peso
Federal Republic of Germany	Germania	aaa	2,19%
European Union	Belgio	aa	0,88%
European Financial Stability Facility	Lussemburgo	aa	0,58%
Kingdom of the Netherlands	Paesi Bassi	aaa	0,56%
State of Lower Saxony	Germania	aaa	0,53%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

Le principali partecipazioni sul lato azionario sono invece le seguenti:

Emittenti Azionari TOP 5	Paese	Settore	Peso
Accenture PLC	Irlanda	IT	0,97%
3M Co	USA	Industriale	0,94%
Microsoft Corp	USA	IT	0,90%
Cisco Systems Inc/Delaware	USA	IT	0,83%
salesforce.com Inc	USA	IT	0,81%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

### 5. In base alla nuova normativa SFDR, sotto quale "articolo" è stato categorizzato il fondo e perché? Più in generale, Raiffeisen Capital Management come ha interpretato questa nuova normativa SFDR?

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è categorizzato come "articolo 8", assieme alla quasi totalità della gamma dei fondi sostenibili di Raiffeisen. Due fondi tematici – attivi nei comparti delle "smart energies" (Raiffeisen Azionario SmartEnergy-ESG) e delle "obbligazioni verdi" (Raiffeisen GreenBonds) – sono invece categorizzati come "articolo 9".

## 6. Quali sono le prospettive per il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile per la restante parte dell'anno?

La volatilità dei mercati si è stabilizzata a livelli marginalmente più alti rispetto a prima della pandemia. Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari nel lungo termine, i dati delle imprese stanno per migliorare, mentre le banche centrali continuano a sostenere il sistema finanziario e l'inflazione degli "asset prices". La BCE ha comunicato dei provvedimenti per stimolare l'economia europea e per il prossimo futuro non prevediamo rialzi dei tassi, né negli USA, né nell'UE. Negli Stati Uniti vengono messi in atto provvedimenti sostanziali di "deficit spending" per sostenere l'economia statunitense dopo la crisi del Covid-19. Detto questo, ci aspettiamo un consolidamento dei rendimenti dei decennali tedeschi e statunitensi, dopo il rialzo nelle ultime settimane. Sul lato delle valute prevediamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'euro.

## 7. Quali sono i titoli azionari in portafoglio ad aver particolarmente brillato questo trimestre e perché?

Titoli che hanno brillato sono quelli del settore bancario, come Natixis, Bank of Montreal e Northern Trust Corporation. Anche il settore dei semiconduttori si è mosso al rialzo e le nostre partecipazioni in Intel, NXP Semiconductors e ASML ne hanno approfittato.

## 8. C'è un settore che vi ha particolarmente sorpresi in questo primo trimestre o qualche settore in cui siete maggiormente esposti per motivazioni strategiche o per motivazioni finanziarie/sostenibili?

Come menzionato alla risposta precedente, ci sembra che una ponderazione accentuata nel settore dei semiconduttori sia molto rilevante dal punto di vista prospettico. I semiconduttori

raggiungono una grande importanza nei temi della mobilità, delle smart energies, oltre che per altre soluzioni sostenibili.

Classe di attivo	Ponderazione
Obbl. Euro/Europa - Breve Termine	0,44%
Obbl. Euro/Europa	12,01%
Obbl. Non-Euro/Globali - Breve Termine	0,12%
Obbl. Non-Euro/Globali	7,69%
Obbl. Europa dell'Est	0,17%
Obbl. Societarie - Breve Termine	0,83%
Obbl. Societarie IG EUR	18,90%
Obbl. Societarie IG Non-Euro/Globali	3,22%
Obbl. Societarie HY EUR	1,45%
Obbl. Societarie HY Non-Euro/Globali	0,14%
Azioni Euro/Europa	21,34%
Azioni Nord America	26,93%
Azioni Pacifico	3,34%
Cash	3,42%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

## 9. Ci sono stati già casi di "interventi ad hoc" o interventi discrezionali nella gestione del fondo? Ad esempio, in relazione alla violazione dei criteri di esclusione?

A livello azionario, abbiamo disinvestito la nostra posizione in Anheuser Busch, dopo una violazione del criterio di esclusione relativo al "diritto del lavoro". Si è trattata di un'eccezione, per nessuno degli altri titoli in portafoglio è stato necessario attivare un'azione di questo tipo da parte nostra.

## 10. Il fondo attualmente presenta una buona esposizione negli Stati Uniti, sia in termini azionari che obbligazionari. Alla luce dei recenti sviluppi nell'economia americana - in particolare il pacchetto di stimoli fiscali e l'aumento delle aspettative di inflazione - pensate che sia necessario modificare la vostra esposizione negli Stati Uniti oppure ritenete che questi fenomeni abbiano un impatto marginale rispetto alla visione di lungo periodo che avete sugli USA?

Dal punto di vista odierno, crediamo che manterremo il nostro attuale posizionamento. Negli **USA**, siamo **di solito sottoponderati rispetto al mercato a livello azionario**. Negli Stati Uniti il livello di sostenibilità dei titoli è mediamente al di sotto di quello dell'Europa. Inoltre, siamo investitori "bottom-up" e prediligiamo investimenti "ottimizzati" sia dal punto di vista della sostenibilità, sia da quello dei dati fondamentali.

Composizione geografica	Ponderazione
USA	26,46%
Francia	11,14%
Germania	10,55%
Paesi Bassi	6,50%
Canada	4,66%
Regno Unito	4,58%
Belgio	4,38%
Giappone	3,73%
Austria	3,43%
Danimarca	3,29%
Svizzera	2,77%
Lussemburgo	2,71%
Spagna	2,13%
Norvegia	2,08%
Irlanda	2,02%
Svezia	1,77%
Italia	1,54%
Altro	2,84%
Cash	3,42%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

Composizione valutaria	Ponderazione
Euro	49,31%
Dollaro USA (USD)	35,41%
Yen Giapponese (JPY)	3,34%
Sterlina Britannica (GBP)	3,19%
Corona Danese (DKK)	3,05%
Franco Svizzero (CHF)	2,42%
Dollaro Canadese (CAD)	1,62%
Corona Norvegese (NOK)	1,07%
Corona Svedese (SEK)	0,59%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.21

**11. Microsoft è una delle aziende maggiormente presenti nel fondo e che presenta anche un elevato Raiffeisen ESG score. Recentemente**

**l'azienda sta provando ad espandersi acquisendo piattaforme social: dopo aver tentato senza successo di acquisire TikTok e Pinterest, fonti Bloomberg riportano un'offerta per l'acquisizione di Discord, una piattaforma di messaggistica estremamente popolare e in crescita nel settore "gaming". Nel caso in cui Microsoft acquisisse un'altra azienda, come cambierebbe il suo ESG-score? L'analisi ESG per Microsoft verrebbe estesa in qualche modo anche all'azienda acquisita? Sono previste considerazioni ESG anche nel merito dell'assetto societario che Microsoft imporrebbe alla società neoacquisita, per esempio considerando elementi come eventuali tagli del personale o ristrutturazioni nell'organizzazione aziendale?**

Nel caso di un'acquisizione societaria rilevante valutiamo il "deal" su due livelli: Raiffeisen Capital Management prima valuta l'operazione a livello del proprio team SRI, poi chiede un supporto alle agenzie ESG esterne con cui collabora (attendendo se necessario l'esito delle loro ricerche in merito). Il settore del gaming non ci sembra particolarmente sostenibile, non ci aspettiamo quindi impatti ESG positivi da operazioni del genere. Ad ogni modo, in un'ottica odierna crediamo che Microsoft nel suo insieme e il suo rating ESG positivo non verranno impattati da un "deal" del genere.

## 12. Quali riconoscimenti ha ricevuto il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile negli ultimi mesi?

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, nato nel 1986 come Raiffeisen Bilanciato Globale e sostenibile dal 2014, è il "flagship fund" di Raiffeisen Capital Management e, con i suoi oltre 3 miliardi di volume, è oggi il maggior fondo comune d'investimento in Austria. Il fondo ha ottenuto numerose certificazioni e numerosi riconoscimenti in tutt'Europa. Concentrandoci sull'Italia, il fondo si è aggiudicato il **primo premio** nella categoria «Bilanciati-Flessibili» **agli SRI Awards nel 2017, 2018, 2019 e 2020** ed è uno dei pochi fondi a cui **Morningstar** ha

attribuito il massimo punteggio, sia in termini di performance (**5 Stelle**) che di sostenibilità (**5 Globi**), riconoscendone l'eccellenza!

### Il fondo dal lancio (25.08.86 – 31.03.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 31.03.21. 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. 0%), 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.

**Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita 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 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 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).

Fonte: Dati Morningstar. © 2021 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono far registrare variazioni positive o negative.

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: 12.04.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

