



## Il Raiffeisen Azionario Infrastrutture

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 Azionario Infrastrutture.



Marc Caretti è entrato in Raiffeisen Capital Management nel giugno 2005. È un gestore del team azionario-mercati sviluppati specializzato nelle azioni europee e globali. Prima di entrare in Raiffeisen, aveva lavorato come gestore di portafoglio e analista finanziario in alcune banche in Svizzera.

Marc Caretti ha conseguito un Master in Economia presso l'Università HEC di Losanna e ha conseguito il certificato CEFA stabilito dalla Federation of Financial Analysts' Societies (EFFAS). Marc Caretti è inoltre un analista certificato CFA e CAIA.

### 1. Qual è l'universo d'investimento del Raiffeisen Azionario Infrastrutture? Ci potrebbe sintetizzare il processo d'investimento del fondo?

Il nostro universo d'investimento è prevalentemente rappresentato dall'indice MSCI World AC con l'esclusione pressoché totale di due settori: i finanziari e i beni di consumo.



Per quanto riguarda il nostro processo d'investimento: in una prima fase definiamo i "temi chiave" in termini di investimenti nelle infrastrutture e, in un secondo tempo, selezioniamo le società più interessanti all'interno di questi temi chiave. Il fondo è investito principalmente in grandi aziende a

prezzi medi e in aziende medie a prezzi ottimi. Se "l'investment case" nelle aziende non cambia, puntiamo a mantenere il "turnover" dei titoli al livello più basso possibile; puntiamo ad essere infatti azionisti di lungo termine.

### 2. I fondi tematici vengono di solito associati agli investimenti sostenibili, a volte anche in maniera ingiustificata. Il fondo Raiffeisen Azionario Infrastrutture – seppur tematico – è invece categorizzato come "articolo 6" rispetto alla normativa SFDR (sicuramente per l'approccio prudenziale di Raiffeisen). Il fondo entrerà a far parte della gamma dei prodotti sostenibili nel futuro?

Sebbene Raiffeisen Capital Management lanci fondi sostenibili da oramai oltre 18 anni, quando il Raiffeisen Azionario Infrastrutture è stato lanciato circa 12 anni fa, il fondo era posizionato esclusivamente come un fondo tematico focalizzato sulle infrastrutture. Tuttavia, negli ultimi anni, il fondo ha preso sempre più in considerazione i criteri ESG nel proprio processo d'investimento.

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

Attualmente Raiffeisen sta lavorando per convertire i propri fondi azionari alla sostenibilità e il Raiffeisen Azionario Infrastrutture fa parte di questo progetto.



**3. Dalle nostre informazioni, il fondo viene gestito combinando le analisi di due diversi team di gestione (mercati sviluppati e mercati emergenti). Come vengono allocate le risorse tra questi due bacini d'investimento?**

Proprio così, il fondo è composto da due segmenti; uno investito nei mercati sviluppati, l'altro nei mercati emergenti. Ogni team è responsabile dello "stock-picking" nel proprio segmento. Circa due volte all'anno, o più se necessario, la ponderazione di ogni segmento viene rivista e, in caso di necessità, corretta.

**4. Come viene effettuato il monitoraggio del rischio standardizzato? Cosa si intende per Sistema "Contego"?**

Volatilità e "Value at Risk" sono calcolati, monitorati e sottoposti a backtesting su base giornaliera tramite il sistema proprietario Contego System. Inoltre, gli stress test vengono eseguiti regolarmente nel tempo.

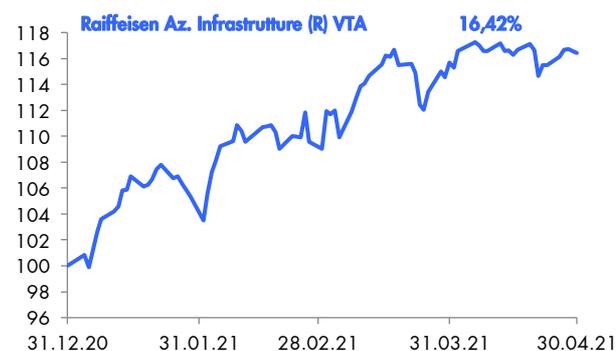
**5. Possiamo attenderci un impatto positivo sul comparto e di conseguenza sul fondo, a seguito dei numerosi programmi di supporto stanziati dai governi per promuovere la crescita economica anche attraverso lo sviluppo delle infrastrutture, se sì in quali ambiti e quali Paesi?**

Lo stato attuale delle principali infrastrutture nella maggior parte dei Paesi richiede ampiamente tutti questi piani, con effetti positivi per i trasporti, i veicoli elettrici, l'edilizia, i servizi pubblici, la produzione e la ricerca; il che significa che tutte queste misure avranno un impatto positivo sul fondo. In questo contesto, le aziende che probabilmente beneficeranno maggiormente dei piani sono quelle legate alle infrastrutture per l'energia pulita, alla transizione energetica e alle infrastrutture digitali, con particolare attenzione agli Stati Uniti, dove la necessità di investimenti infrastrutturali è la più importante.

**6. Qual è il posizionamento del fondo rispetto al suo peer group?**

Al 31 marzo 2021, il fondo era posizionato al 1° posto nel proprio peer group, sia su un orizzonte di un anno che dall'inizio dell'anno. Ora, se la vostra domanda è "come è investito il fondo rispetto alla concorrenza", non ci è possibile darvi una risposta, preferiamo infatti concentrarci sui nostri fondi piuttosto che su quelli dei nostri concorrenti.

**Il fondo da inizio anno (01.01.21 - 30.04.21)**



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.04.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A09ZLO). 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, 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



## 7. Qual è l'attuale composizione geografica del fondo?

Attualmente l'allocazione geografica è la seguente: 42% nelle Americhe, 32% in Europa e 24% in Asia. In termini di ponderazione dei Paesi, gli USA hanno la percentuale più alta con il 38%, seguiti dal Giappone con il 10%, dal Regno Unito con circa il 7% e dalla Francia con circa il 6%.

Composizione geografica	Ponderazione
USA	38,70%
Giappone	9,76%
Regno Unito	7,44%
Francia	6,49%
Finlandia	5,78%
Cina	3,96%
India	3,34%
Spagna	2,67%
Austria	2,45%
Canada	1,82%
Messico	1,81%
Danimarca	1,77%
Belgio	1,70%
Hong Kong	1,63%
Svizzera	1,54%
Brasile	1,27%
Thailandia	1,25%
Taiwan	1,05%
Paesi Bassi	1,05%
Malesia	0,80%
Sudafrica	0,64%
Corea del Sud	0,59%
Indonesia	0,55%
Filippine	0,38%
Russia	0,29%
Cile	0,27%
Repubblica Ceca	0,24%
Germania	0,14%
Polonia	0,13%
Irlanda	0,10%
Italia	0,09%
Lituania	0,09%
Turchia	0,07%
Norvegia	0,06%
Israele	0,06%
Svezia	0,02%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.04.21



## 8. Che impatto avrà per il fondo il nuovo piano annunciato dal presidente USA Biden?

In primo luogo, va tenuto presente che questo piano deve ancora essere approvato dal Congresso, il che dovrebbe avvenire probabilmente nel terzo trimestre e con un importo vicino a quello proposto da Joe Biden. Il piano può essere suddiviso in due parti principali: tre quarti di esso saranno utilizzati per aggiornare le infrastrutture fatiscenti (scuole, edifici pubblici, trasporti, rete idrica, ecc...) mentre il quarto rimanente è mirato all'innovazione e all'occupazione industriale. Infatti, guardando il piano in modo più strategico, circa il 55% della spesa è dedicato ad affrontare le sfide del cambiamento climatico e quasi un quarto a favorire la delocalizzazione di catene del valore strategiche, come i semiconduttori e la farmaceutica; il resto va principalmente alle infrastrutture di base (scuole, edifici pubblici, ecc.) e a una politica di assistenza agli anziani. Per quanto riguarda il clima, il piano si concentrerà sul sostegno al trasporto pubblico, sullo sviluppo delle auto elettriche al fine di rendere gli Stati Uniti leader mondiale, oltre che sul potenziamento della rete elettrica per favorire la circolazione dell'energia prodotta da energie rinnovabili. Per quanto riguarda il digitale, si prevede di investire nella copertura nazionale della banda larga e di abbassare i prezzi di accesso a internet.

Il fondo, con una ponderazione di quasi il 40% negli Stati Uniti, beneficerà ampiamente del piano di Biden.

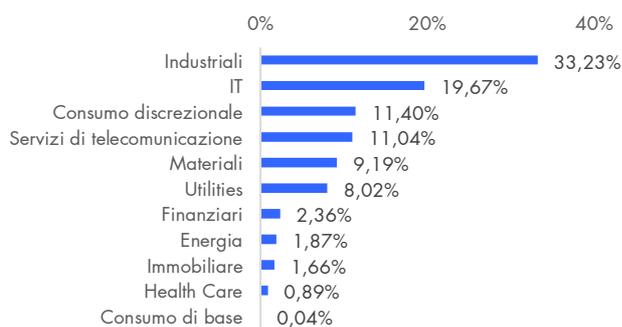
### 9. Che impatto avrà per il fondo il nuovo "Green Deal" dell'Unione Europea? Intravedete delle opportunità anche grazie ai programmi nazionali dei vari stati europei?

Attualmente il fondo non è probabilmente sufficientemente investito in aziende che beneficeranno del nuovo "Green Deal" europeo e stiamo monitorando attentamente le nuove aziende da includere nel fondo. La ponderazione di questo tipo di aziende aumenterà sicuramente.

### 10. Quali sono i settori che hanno contribuito maggiormente alle performance passate e quali i settori che state seguendo con maggiore attenzione in previsione della ripartenza delle economie?

Dall'inizio dell'anno, i tre settori che hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo sono: materiali, industriale e informatico. Ad oggi ci piacciono ancora molto il settore dei materiali e quello industriale.

#### Composizione settoriale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.04.21

### 11. Come sono suddivise nel portafoglio le economie sviluppate e quelle emergenti? Tra le

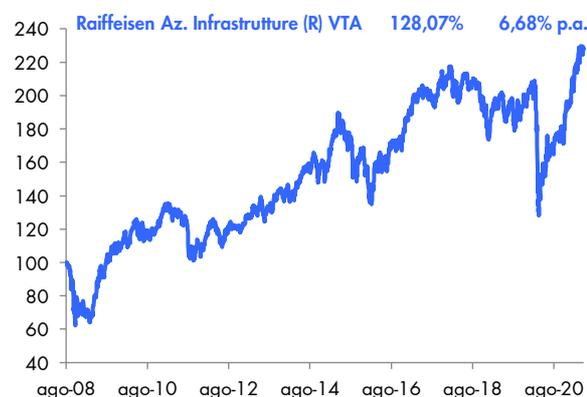
### emergenti, quale economia ritenete sia la più promettente?

I mercati sviluppati rappresentano attualmente circa l'81% del portafoglio e i mercati emergenti il 19%. A breve termine, preferiamo investire in Cina e in Messico e a lungo termine, il Paese più promettente è l'India.

#### Informazioni principali

- Data di lancio: 5 Agosto 2008
- Volume: 44,2 Mil. di euro (dato al 30.04.21)
- ISIN: AT0000A09ZL0 | Retail | Accumulazione
- Commissione di gestione: 2.00 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni

#### Il fondo dal lancio (05.08.08 – 30.04.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 05.08.08 al 30.04.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A09ZL0). 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, 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.**

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

d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).



#### 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 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: 06.05.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

