



## Il punto sul Raiffeisen Sostenibile Diversificato alla fine del primo semestre 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 Diversificato.



Peter A. Schlagbauer è entrato nella gestione patrimoniale di Raiffeisen Capital Management nel 2005 ed è un gestore per le strategie multi-asset. Agisce come consulente per la costruzione dei portafogli e per l'asset allocation strategica nei portafogli bilanciati. Inoltre, è responsabile dello sviluppo e della gestione di strategie di rendimento assoluto, assicurazione di portafoglio e trasferimento di alpha per mandati multi-asset-class. In precedenza, Schlagbauer è stato membro del team di Raiffeisen RESEARCH per sette anni. Durante questo periodo, è stato responsabile dell'asset allocation del portafoglio obbligazionario e, in precedenza, del mercato azionario e della ricerca settoriale.

Schlagbauer ha conseguito un Master in Business Administration presso l'Università di Graz. È un analista finanziario certificato CFA, membro del CFA Institute e del CFA Institute - Society of Austria.

### α. IL FONDO IN BREVE

Ultimo nato nella gamma dei fondi "Active Risk Parity" di Raiffeisen Capital Management, **il Raiffeisen Sostenibile Diversificato investe in maniera diversificata in un ampio spettro di classi di attivo**: azioni, obbligazioni, commodities e valute, ad esclusione degli investimenti alternativi illiquidi. Il fondo può investire sia in titoli singoli che in fondi sottostanti (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del fondo), oltre che in derivati ed altri strumenti del mercato monetario.

Nato il 26 Aprile 2013 come Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesDiversified, il fondo è entrato a far parte della gamma dei fondi sostenibili di Raiffeisen Capital Management il 15 Maggio 2017 e da quella data ha cambiato denominazione in Raiffeisen Sostenibile Diversificato.

**Il fondo combina quindi due delle competenze chiave di Raiffeisen Capital Management:**

**L'approccio di equiponderazione del rischio ("risk parity") con la gestione secondo i principi d'investimento socialmente responsabili ("SRI").** La scelta delle classi di attivo in cui investire avviene in base all'approccio "risk parity" in modo da consentire una efficiente diversificazione fra i diversi contributori al rischio del fondo e ottenere un portafoglio con una struttura di rischio equilibrata. In tale contesto, **il processo d'investimento si basa:**

- su un'Asset Allocation Strategica (SAA) di lungo termine che è in questo caso integrata dall'utilizzo di principi di investimento responsabile. L'obiettivo è quello di ottenere un buon rapporto di rischio/rendimento e, allo stesso tempo, elevati punteggi ESG per le classi di attivo selezionate;

- su un'Asset Allocation Tattica (TAA) di medio termine il cui obiettivo è quello di generare un'outperformance rispetto alla SAA di lungo termine;

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

- sull'utilizzo di strategie asimmetriche di medio termine che hanno l'obiettivo di ridurre i "drawdowns" massimi in fasi caratterizzate da perdite nei mercati. La gestione del rischio in questo caso mira a limitare la volatilità ex-post ad un massimo del 5% annuo;

- sulla gestione ESG di Raiffeisen Capital Management per la selezione dei singoli titoli attraverso la definizione di un "ESG Score" per ogni titolo da inserire in portafoglio. L'approccio di gestione può essere definito come "sostenibile e di lungo termine": il processo d'investimento si concentra su quelle classi di attivo con elevati rendimenti attesi di lungo termine (corretti per il rischio) e, allo stesso tempo, con un elevato punteggio sostenibile ("l'ESG Score", calcolato internamente da Raiffeisen Capital Management in base ad un modello proprietario). Il fondo che ne risulta è ampiamente diversificato con un approccio bilanciato al rischio.

<b>Data di lancio</b>	26 Aprile 2013
<b>Lancio della gestione SRI</b>	15 Maggio 2017
<b>ISIN classe (R)</b>	AT0000A105C5
<b>Comm. Gestione (R)</b>	1,00 % p.a.
<b>ISIN classe (S)</b>	AT0000A2E0B6
<b>Comm. Gestione (S)</b>	1,50 % p.a.
<b>Cedola Classe (S)</b>	Annuale (01.06)
<b>ISIN classe (I)</b>	AT0000A10097
<b>Comm. Gestione (I)</b>	0,50% p.a.

## b. LE DOMANDE AL GESTORE

**1. Il Raiffeisen Sostenibile Diversificato appare come un fondo molto ben diversificato sia per asset class che geograficamente. Può dirci, sia a livello finanziario che a livello ESG, quali scelte state operando e su quali settori state puntando in chiave di ricostruzione post-pandemia?**

Da un punto di vista "top-down" ci concentriamo su asset class che combinano entrambi questi fattori: rendimenti corretti per il rischio interessanti e un alto livello ESG misurato dal nostro "Raiffeisen ESG-Score" interno. Un esempio è la nostra posizione in obbligazioni tedesche legate all'inflazione nella



nostra allocazione obbligazionaria. Per quanto riguarda il segmento azionario, ci concentriamo sulle azioni europee.

**2. Con quale periodicità viene effettuato il ribilanciamento del portafoglio e ogni quanto vengono riviste le strategie sostenibili e di asset allocation tattiche ed asimmetriche?**

La nostra asset allocation strategica (SAA) viene rivista almeno trimestralmente. La nostra asset allocation tattica (TAA) viene rivista mensilmente, mentre le nostre strategie asimmetriche sono puramente quantitative e la posizione viene rivista quotidianamente. Questo non significa che le posizioni cambino molto frequentemente, ma che controlliamo il segnale su base giornaliera.

**3. In quale "articolo SFDR" è catalogato il fondo?**

Il fondo è categorizzato come "articolo 8".

**4. Cosa distingue il Raiffeisen Sostenibile Diversificato dagli altri fondi bilanciati/multi-asset della nutrita gamma di Raiffeisen?**

La differenza principale è che l'asset allocation strategica viene gestita attivamente in modo anticiclico. Ad esempio, nel marzo 2020 abbiamo approssimativamente raddoppiato il peso delle azioni strategiche da circa il 10% a circa il 20%.

**5. Come vengono combinate le strategie di gestione (SAA, TAA e asimmetriche)?**

Le tre strategie sono gestite e attuate in modo indipendente. Ciò significa che l'asset allocation strategica (SAA) costruisce il punto di partenza per la deviazione attiva basata sull'asset allocation tattica (TAA) e sui segnali asimmetrici.

## 6. Gli inflation-linked bonds sono un'asset class presente nel fondo? Se sì, in che misura e quale ritenete sia la loro importanza nel fondo in questa fase di mercato?

Attualmente deteniamo circa 1/3 del patrimonio del fondo in obbligazioni legate all'inflazione in EUR. Siamo fermamente convinti che le aspettative di inflazione aumenteranno su un orizzonte strategico. Coprendo (in parte) la durata nominale delle obbligazioni inflation-linked, possiamo trarre vantaggio da questo sviluppo.

## 7. Qual è la maggiore caratterizzazione del fondo?

Il rischio del fondo - sia in termini di volatilità storica che di massimo "drawdown" - è vicino o addirittura inferiore a quello di un classico fondo incentrato nei titoli di stato della zona Euro (ad es. il benchmark JPM EMU), mentre il rendimento realizzato e atteso del fondo è significativamente più elevato grazie alla raccolta dell'effetto di diversificazione.

## 8. A che investitore meglio si addice?

Per gli investitori con una bassa tolleranza al rischio, ma che vogliono comunque investire in un portafoglio molto diversificato.

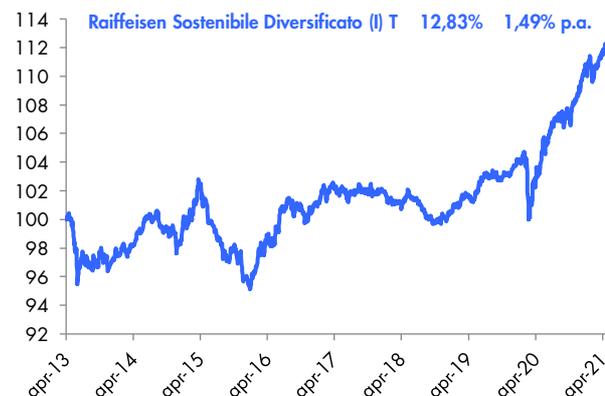
## 9. In termini di esposizioni, quali sono le linee guida del fondo?

Il fondo è molto flessibile, quindi non ci sono limiti rigidi in termini di esposizione. Ma a causa dei limiti di rischio ci si può aspettare che non assegneremo più del 25% alle azioni e più del 30% alle valute estere.

### La performance del fondo al 28 Giugno 2021

<b>Dal lancio della gestione SRI (15.05.17)</b>	2,47 % p.a.
<b>1 anno</b>	7,18 %
<b>3 anni</b>	3,59 % p.a.
<b>YTD</b>	2,89 %

### La performance dal lancio (26.04.13 – 28.06.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 26.04.13 al 28.06.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A10089). 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 (0%), le commissioni di rimborso (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.

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

Il Regolamento del Raiffeisen Sostenibile Diversificato è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Sostenibile Diversificato può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania, Italia, Svezia, Spagna.

**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 distribuite 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.

Immagine: iStockphoto.com

Data di aggiornamento: 29.06.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

