

Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

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 Obbligazionario Sostenibile.



Thomas Bichler lavora dal 2007 per Raiffeisen Capital Management nel dipartimento Multi Asset Strategies dove, da luglio 2019, gestisce il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. È inoltre coinvolto nella costruzione di portafogli e nell'Asset Allocation Strategica per i mandati bilanciati. In precedenza, Thomas Bichler aveva lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team Equity Market Analysis dove era responsabile dell'analisi dei mercati azionari europei e del settore finanziario globale. Thomas Bichler si è laureato presso l'Università di Scienze Applicate di Wiener Neustadt, specializzandosi in consulenza patrimoniale e finanziaria, nonché in revisione contabile e servizi fiduciari. È un CFA Charterholder, membro del CFA Institute e del CFA Institute: Society of Austria.

a. Performance review: com'è andata la performance del fondo da inizio anno?

Nonostante l'aumento dei rendimenti nella maggior parte dei mercati obbligazionari "core" (con il conseguente calo dei prezzi delle obbligazioni), il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è riuscito a registrare una performance positiva dall'inizio dell'anno.

Performance YTD (01.01.21 - 31.08.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.08.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859509). 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.

b. Performance attribution: quali sono i settori/comparti/classi di attivo che hanno fornito i maggiori contributi positivi e negativi alla performance del fondo?

Il maggior contributo alla performance positiva del 2021 è venuto dalla nostra allocazione in obbligazioni europee legate all'inflazione (in primo luogo di Germania e Italia). Questo segmento obbligazionario ha beneficiato significativamente dell'aumento delle aspettative di inflazione. Inoltre, le allocazioni nelle obbligazioni dei mercati emergenti (obbligazioni in valuta locale e in valuta forte) e nelle obbligazioni societarie (high-yield e investment grade) hanno sostenuto la performance del fondo. Il principale contributo negativo è venuto dalla nostra esposizione in titoli di Stato di alta qualità.

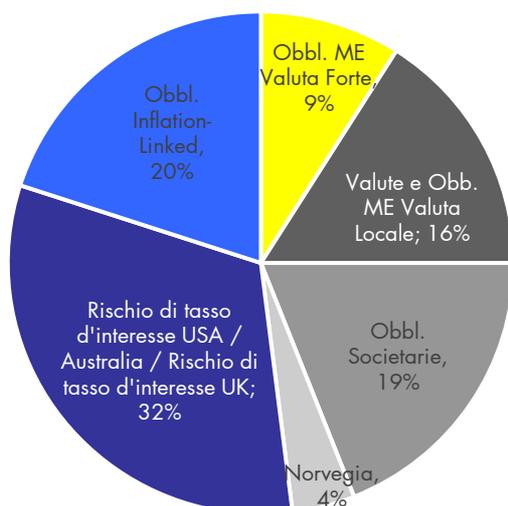
Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

c. Ponderazioni: in questo scenario di mercato quali sono i settori sovra/sotto-ponderati e dove si prevede di trovare valore nei prossimi 12 mesi?

Il processo d'investimento del fondo consiste nel concentrarsi su asset class obbligazionarie con elevati rendimenti attesi di lungo termine (corretti per il rischio) ed elevati punteggi ESG, senza una struttura predefinita delle asset class (in termini di sovrappeso/sottopeso rispetto ad un benchmark).

Attualmente abbiamo allocazioni significative nelle obbligazioni dei mercati emergenti (obbligazioni in valuta locale, valute e obbligazioni in valuta forte). Nell'ambito delle obbligazioni societarie abbiamo posizioni in obbligazioni societarie europee investment grade, mentre abbiamo venduto le nostre posizioni in obbligazioni europee sulla base delle valutazioni, che consideriamo come molto elevate. Nel segmento dei titoli di Stato di alta qualità, abbiamo una chiara preferenza per le esposizioni non-euro (rischio di tasso d'interesse USA, Australia e Canada).

Ponderazione corrente



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 07.09.21

d. Mercato: in che contesto di mercato sta operando il fondo in questa fase? Si tratta di un contesto vantaggioso o svantaggioso per il fondo? Perché?

Come indicato in precedenza, il processo d'investimento del fondo è guidato dalle valutazioni ed è molto flessibile, senza un'asset allocation predefinita. Pensiamo che questa flessibilità sia una necessità assoluta, oltre che un vantaggio chiave di questo fondo nell'attuale contesto di bassi rendimenti.

e. Outlook: quali potrebbero essere le prospettive del fondo per i prossimi mesi?

Come accennato precedentemente, l'allocazione del fondo è guidata dalla nostra valutazione a lungo termine e non da considerazioni tattiche di breve termine. Ciononostante, riteniamo che, con l'attuale allocazione (obbligazioni legate all'inflazione, esposizione ai mercati emergenti e un basso rischio complessivo di tasso d'interesse), il fondo sia ben posizionato per far fronte al contesto attuale.

f. Morningstar: il fondo si distingue per dei "globi" di sostenibilità Morningstar? In caso negativo, perché questo fondo – rispetto ad altri prodotti sostenibili Raiffeisen - non ne ha?

È vero che attualmente il fondo non possiede i "Morningstar Sustainability Globes". Ciò è dovuto alla metodologia per l'attribuzione dei rating ESG di Morningstar. Morningstar utilizza Sustainalytics come fornitore per il calcolo dei rating di sostenibilità. Attualmente Sustainalytics non calcola ratings per i titoli di Stato (in base alle nostre informazioni il calcolo anche per questa classe di attivo è previsto a partire da novembre 2021) e di conseguenza la soglia minima di copertura da parte di Sustainalytics non è soddisfatta e quindi non viene fornito

alcun rating per il fondo Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. Tuttavia, come appena spiegato, questo dovrebbe cambiare a tempo debito.

g. Processo d'investimento: il processo d'investimento del fondo menziona la "impact analysis" o analisi d'impatto. A tal proposito, come mai il fondo è classificato come "articolo 8" e non come "articolo 9", secondo il regolamento SFDR? Qual è l'approccio di Raiffeisen in merito alla categorizzazione dei fondi secondo il regolamento SFDR?

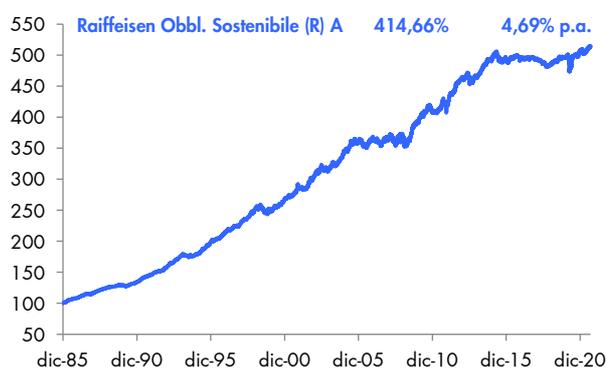
Secondo il nostro approccio alla classificazione SFDR, il fondo soddisfa i criteri di un fondo "Articolo 8". Questo fondo è un ottimo esempio del nostro ampio approccio ESG nella gestione dei fondi sostenibili, contrariamente al focus più ristretto relativamente all'impatto definito dalla normativa SFDR per i fondi "articolo 9". Diverse certificazioni di agenzie esterne stanno comunque dimostrando l'alto livello del nostro processo di investimento sostenibile alla base di questo fondo.

h. Governativi: circa il 30% del fondo è investito in titoli governativi: come implementate l'analisi di sostenibilità su questa tipologia di emittenti?

Nella nostra analisi ESG dei titoli di Stato utilizziamo un'ampia varietà di indicatori diversi fra loro. Oltre all'uso di criteri negativi (ad esempio la corruzione, l'uso del lavoro minorile o la violazione della convenzione sulla biodiversità) ci concentriamo chiaramente sui Paesi che sostengono la sostenibilità in una vasta gamma di argomenti. I paesi vengono valutati sui singoli pilastri "E" (ambiente), "S" (società) e "G" (buon governo societario) tramite la nostra metodologia di scoring interna denominata "Raiffeisen-ESG-Score" e, nel far questo, ci concentriamo sia sui livelli ESG

correnti, sia sul "momentum" dei livelli ESG (ovvero sullo sviluppo nella giusta direzione di questi livelli nel tempo). Un altro settore chiave è l'impatto che i nostri investimenti producono. Un esempio di questa attenzione è la nostra allocazione in emittenti sovranazionali (ad esempio, la Banca Europea per gli Investimenti) con un chiaro orientamento alla sostenibilità e un reporting di sostenibilità molto trasparente.

Il fondo dal lancio (17.12.85 - 31.08.21)



Dall'inizio della gestione SRI (01.08.19 - 31.08.21)	1,66 % p.a.
---	--------------------

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17.12.85 al 31.08.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859509). 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.

Informazioni principali	
Data di lancio	17.12.1985
Inizio gestione SRI	01.08.2019
Valuta	EUR
Classe (R) ad accumulazione	
ISIN	AT0000689971
Comm. Gestione	0,56 % p.a.
Classe (S) a distribuzione mensile	
ISIN	AT0000A0PG34
Comm. Gestione	1,00 % p.a.
Data di distribuzione	15 del mese

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

Il fondo accetta un rischio più elevato e mira ad una performance migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli o strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in 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.

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 (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: 07.09.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

