



Domande e risposte sui fondi della gamma PAXetBONUM | Documento ad uso del consulente

I fondi Raiffeisen PAXetBONUM: il punto con i gestori alla fine del 3° 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 dei fondi della gamma Raiffeisen PAXetBONUM.



Bernd Kiegler è dal 2006 un gestore del dipartimento Azioni Mercati Sviluppati di Raiffeisen Capital Management. Il suo compito principale è, oltre alla gestione del **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM**, la gestione delle azioni europee e di un fondo tecnologico globale. In precedenza, è stato gestore per Deka Kapitalanlagegesellschaft, dove era responsabile a livello regionale per l'Europa, la Francia e l'Inghilterra e, a livello settoriale, per la tecnologia e la costruzione. La formazione di Bernd Kiegler, gestore certificato CFA, comprende una laurea in Business Information Systems presso l'Università di Vienna e un programma di Master post-laurea presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna.



Andreas Bockberger è un Senior Fund Manager obbligazionario ed è in Raiffeisen dal 1995, dove è responsabile della gestione dei portafogli obbligazionari europei a reddito fisso. Oltre che per il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, è responsabile della strategia di allocazione geografica in EUR, delle strategie top-down e bottom-up dei covered bonds e delle strategie top-down del credito. In precedenza, ha lavorato per oltre sette anni come trader e gestore in altre banche austriache. Nel 1996, è stato uno dei primi gestori austriaci ad ottenere il diploma "Certified Portfolio Management" (CPM).

a. Performance review: com'è andata la performance dei due fondi PAXetBONUM da inizio anno?

Nonostante l'aumento dei rendimenti registrato durante il 2021, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha registrato un rendimento positivo. Finora, all'interno del peer group del reddito fisso, il fondo si sta comportando bene.

La performance del **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** quest'anno è stata finora di circa il 25%, che non sfigura affatto nel confronto con gli indici azionari mondiali.

Fonte dei grafici seguenti: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 15.09.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A261L7 e AT0000707393). 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.

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

I fondi PAXetBONUM da inizio anno (01.01.21-15.09.21)



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

Per quanto riguarda il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, guardando ai “driver” di performance dobbiamo evidenziare le seguenti classi di attivo:

- Le obbligazioni governative in euro hanno registrato una piccola perdita (- 0,5 %);
- Le obbligazioni societarie in euro hanno guadagnato quasi lo 0,5%;
- Le obbligazioni ad alto rendimento (high yield) in euro hanno guadagnato più del 3%;
- Le obbligazioni in USD hanno guadagnato più del 3 %. Il guadagno è stato guidato dal tasso di cambio più forte del dollaro USA;
- Le obbligazioni dei mercati emergenti hanno guadagnato quasi lo 0,5 %, contribuendo ad un certo slancio positivo nel 3° trimestre.

L'architettura di massima del fondo è la seguente: 20% titoli di Stato in euro, 50% in obbligazioni societarie in euro, 10% in obbligazioni ad alto rendimento (high yield), 10% in obbligazioni sovranazionali in USD, 10% in obbligazioni sovranazionali dei mercati emergenti.

Raiffeisen Obbl. PAXetBONUM - Composizione al 15.09.21

Classe di attivo	Ponderazione
Obbl. Euro/Europa - Breve Termine	1,79%
Obbl. Euro/Europa	21,96%
Obbl. Non-Euro/Globali	18,29%
Obbl. Societarie - Breve Termine	1,81%
Obbl. Societarie IG EUR	37,68%
Obbl. Societarie IG Non-Euro/Globali	8,96%
Obbl. Societarie HY EUR	7,07%
Obbl. Societarie HY Non-Euro/Globali	2,44%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 15.09.21

Relativamente al **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM**, le ragioni della buona performance del fondo (+25,96% da inizio anno al 15 Settembre) sono date da un effetto di selezione dei titoli molto positivo, nonostante siamo ampiamente neutrali rispetto ai vari settori, il che significa che non scommettiamo su particolari settori o industrie,

ma piuttosto investiamo in società ben gestite e sostenibili.

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM – Composizione al 15.09.21

Classe di attivo	Ponderazione
Azioni Euro/Europa	40,45%
Azioni Non-Euro/Globali	59,55%
Azioni Mercati Emergenti	0,00%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 15.09.21

c. Market: in che contesto di mercato stanno operando i due fondi in questa fase? Si tratta di un contesto vantaggioso o svantaggioso per i due fondi? Perché?

L'aumento dei rendimenti è di solito un contesto impegnativo per i portafogli obbligazionari, come quello del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**. È importante contenere il rischio di duration nel portafoglio. La duration oscilla intorno ai 4 anni, concentrandosi sulle scadenze a medio termine. Questo approccio conservativo ha aiutato molto nel corso dell'anno. D'altra parte, la diversificazione in diverse classi di attivo offre una serie di opportunità, soprattutto in attività favorevoli alla crescita, come l'High Yield o i mercati emergenti. Finché la volatilità rimarrà contenuta e controllata dalle banche centrali, è consigliabile investire in strumenti a più alto rendimento, in modo da catturare rendimenti più elevati.

Raiffeisen Obbl. PAXetBONUM - Composizione al 15.09.21

Settore Bloomberg	Ponderazione
Governativo	35,70%
Finanziari	26,61%
Industriali	11,33%
Consumo non ciclico	8,45%
Comunicazioni	6,05%
Consumo ciclico	5,72%
Materiali di base	2,58%
Utilities	1,80%
Energia	1,18%
Tecnologia	0,60%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 15.09.21

Relativamente al **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM**, pensiamo che il fondo sia ben posizionato per far fronte a vari contesti di mercato,

dato che l'effetto di selezione dei titoli è quello su cui ci concentriamo di più rispetto al market o al sector timing.

**Raiffeisen Azionario PAXetBONUM –
Composizione al 15.09.21**

Settore MSCI	Ponderazione
IT	21,38%
Industriali	16,12%
Finanziari	14,73%
Consumo discrezionale	9,86%
Health Care	9,81%
Telecomunicazioni	7,66%
Consumo di base	6,10%
Utilities	5,83%
Materiali	5,45%
Immobiliare	3,08%
Energia	0,00%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 15.09.21

d. Outlook: quali potrebbero essere le prospettive dei due fondi PAXetBONUM per i prossimi mesi?

All'indomani dello shock pandemico sperimentiamo ora tassi di crescita e inflazione più alti. Misure espansive di politica fiscale e monetaria accompagnano la riapertura. Le banche centrali ora pensano a ridurre il proprio sostegno alla pandemia. Il percorso di uscita e la comunicazione delle banche centrali saranno fondamentali per mantenere l'attuale contesto di bassa volatilità. Guardando alla storia, questo esercizio potrebbe non essere facile, ma le banche centrali hanno imparato dagli errori politici commessi in passato. Ci aspettiamo un aumento "attentamente gestito" dei rendimenti fino alla fine dell'anno, una curva dei rendimenti più ripida e un moderato ampliamento dei credit spreads. Per quanto riguarda le valute, ci aspettiamo che il dollaro USA si indebolisca leggermente rispetto all'euro, ma questa è una valutazione tutta da verificare. I mercati emergenti dovrebbero inoltre andare bene in un contesto di bassa volatilità.

Nello scenario sopra descritto, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** dovrebbe essere in grado di guadagnare almeno il rendimento corrente (quasi lo 0,8% annuo), senza sperimentare troppa volatilità.

Anche il gestore del **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** continua a considerare positivamente i mercati dei capitali nel medio termine, andando avanti a favorire le società ben gestite e sostenibili secondo i principi d'investimento di Raiffeisen.

e. Target: questi fondi sono riservati solo per grandi investitori cattolici o dispongono anche delle classi per investitori "retail"? I fondi sono adatti sia per investimenti in PIC che in PAC?

I fondi della famiglia PAXetBONUM coniugano insieme molti criteri, conoscenze e competenze provenienti da diversi livelli strategici. Non si tratta solo di prodotti progettati esclusivamente per gli investitori ecclesiastici ma si adattano ad una comunità di investimento più ampia. Gli investitori retail che sono interessati ad un portafoglio obbligazionario e azionario diversificato e sostenibile con un approccio al rischio ben gestito accoglieranno con favore i due fondi PAXetBONUM che coprono tutte le esigenze degli investitori privati, comprendenti sia gli investimenti in unica soluzione che i piani d'accumulo.

f. LABEL NUMMUS: I fondi PAXetBONUM hanno ricevuto anche per l'anno in corso il Label "Nummus"?

Sì, siamo orgogliosi del fatto che sia il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM che il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM abbiano guadagnato di nuovo la certificazione "Nummus" anche per il periodo Agosto 2021- Agosto 2022.

g. News: rispetto alla data di lancio dei due fondi, sono state introdotte di recente – e alla luce della crisi pandemica – nuove idee di investimento all'interno dei due fondi PAXetBONUM?

Rivediamo continuamente i nostri portafogli per mantenere un elevato standard qualitativo nella nostra selezione-titoli. Sono stati implementati alcuni cambiamenti e nuove idee di investimento ma questo è un processo continuo e indipendente dalle crisi pandemiche.

Per quanto riguarda in particolare il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ci preme sottolineare che il fondo era stato creato in origine come fondo monetario. A causa del contesto di mercato caratterizzato da rendimenti continuamente negativi, si era reso necessario migliorare il rendimento del fondo per soddisfare le esigenze della clientela. Il nuovo concetto alla base del fondo era stato realizzato a settembre 2020 e oggi il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è un portafoglio a reddito fisso ben diversificato che utilizza diverse classi di attivo. Il fondo si concentra sulle emissioni denominate in EUR, ma annovera anche valute estere come l'USD e un'ampia gamma di valute dei mercati emergenti. L'idea è di distribuire equamente il rischio di tutte le classi di attivo utilizzate per ottenere l'allocazione strategica. Su base mensile aggiungiamo elementi tattici nel processo di allocazione, che risultano in deviazioni dall'allocazione strategica.

h. Differences: Cosa distingue i fondi PAXetBONUM dalla gamma dei fondi sostenibili di Raiffeisen?

"Pax et Bonum" è un'espressione cattolica volta ad accogliere e condividere con "Pace e Bontà". Seguendo la nostra eredità culturale cattolica ci sforziamo di investire sempre con "Pace e Bontà", secondo i principi propri della Conferenza Episcopale Austriaca, oltre che secondo i nostri criteri di sostenibilità.

Le linee guida della Conferenza Episcopale Austriaca si basano sui Dieci Comandamenti e si trovano al centro del nostro processo decisionale. Il processo non può essere seguito solo "alla cieca" e come gestori attivi selezioniamo i nostri investimenti e lungo questo processo accompagniamo gli emittenti attraverso gli "engagements" come i dialoghi con le varie imprese.

Per quanto riguarda in particolare il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** vorremmo fornire qui alcuni dati da una prospettiva tecnica. Un universo di investimento obbligazionario classico copre circa 6.600 emittenti. Il nostro processo d'investimento per gli investimenti sostenibili riduce questo numero a 3.300 emittenti. Applicando i

principi cattolici eliminiamo altri 340 emittenti, lasciando quasi 3.000 emittenti nell'universo di quelli potenzialmente investibili dal fondo. Ci sono poi alcune "scappatoie" in regioni come i mercati emergenti o in classi di attivo come i titoli di Stato. Poiché Paesi come gli Stati Uniti, la Francia e la Spagna, o un discreto numero di paesi emergenti, non rispettano i principi cattolici (e i nostri principi ESG) abbiamo deciso di sostituirli con obbligazioni sovranazionali. Quindi otteniamo comunque un'esposizione su curve e valute locali ma tramite un'esposizione "pulita" ad alto rating.

I fondi PAXetBONUM dal lancio al 15.09.21



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 22.07.03 al 15.09.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707393).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.04.19 al 15.09.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A261L7).

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.

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM

- Data di lancio: 1 Aprile 2019
- Volume: 20,35 Mil. di euro (dato al 31.03.21)
- ISIN:
AT0000A261H5 | Retail | Accumulazione
AT0000A261L7 | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 1,50 % p.a. | Istituzionale: 0,75 % p.a.
- Durata di investimento minima consigliata: 10 anni

Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM

- Data di lancio: 22 Luglio 2003
- Data di cambio denominazione: 15 Maggio 2019 (in precedenza Raiffeisen Obbl. Etico)
- Data di cambio profilo del fondo: 1 Sett. 2020
- Volume: 13,06 Mil. di euro (dato al 31.03.21)
- ISIN:
AT0000A28LF2 | Retail | Accumulazione
AT0000A28LG0 | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 0,60 % p.a. | Istituzionale: 0,40 % p.a.
- Durata di investimento minima consigliata: 5 anni

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

Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM 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. A causa dei rendimenti del mercato dei capitali, al momento bassi o negativi, gli utili da interessi nel Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM non sono attualmente sufficienti a coprire le spese correnti, ed è molto probabile che lo stesso valga anche nell'immediato futuro. Considerate le incognite sull'andamento futuro dei mercati, non sono possibili previsioni affidabili a lungo termine. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.



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: 17.09.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

