



Il Raiffeisen Sostenibile Momentum nei primi tre trimestri del 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 Momentum.



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 Sostenibile Momentum da inizio anno?

Alla fine del terzo trimestre 2021 la performance del fondo si trovava sopra il livello del mercato, con un +14,79% lordo contro il +14,24% dell'indice di riferimento. Mentre il fondo ha sottoperformato soprattutto da febbraio a maggio, la performance è migliorata sostanzialmente nel corso del terzo trimestre.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.09.21. Performance **lorda** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PKT5). 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 (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.

2. Quali sono i fattori che hanno contribuito – sia positivamente che negativamente – alla performance del fondo nei primi tre trimestri e perché?

La rotazione settoriale ha rappresentato una sfida dal mese di febbraio 2021, con i prezzi del petrolio e di altre materie prime in ripresa. Dopo tre mesi questa fase di underperformance si è fermata. Grazie al nostro processo di qualità e a un buon "stockpicking" il fondo ha recuperato completamente e si trova oggi sopra il livello del mercato.

3. Quali sono i titoli che si sono particolarmente distinti da inizio anno e perché?

I titoli con la performance più elevata da inizio anno sono stati Borregaard, Umicore e Thule.

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



Borregaard

produce prodotti chimici a base di legname come materia prima. Questi prodotti rappresentano possibili soluzioni per la sostituzione dei prodotti in plastica.



Umicore

ha sviluppato diversi processi di riciclo, anche allo scopo di ricavarne nuovamente delle materie prime rare (come dei tipi di terriccio particolarmente rari) ed evitare quindi gli scandali avvenuti, ad esempio, nelle miniere del Congo (mancato rispetto dei diritti umani).

Thule Group

produce soluzioni di trasporto, come portabici o box e portabagagli.

Composizione settoriale al 30 Settembre

Settore MSCI	Ponderazione
Industriale	27,21%
IT	16,26%
Materiali	15,97%
Consumo discrezionale	10,41%
Health Care	9,73%
Consumo di base	8,10%
Finanziario	6,48%
Utilities	3,80%
Immobiliare	2,05%
Telecomunicazioni	0,00%
Energia	0,00%
n.a.	0,00%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

4. Quali sono le vostre previsioni per il fondo fino a fine anno?

Il trend positivo nei mercati azionari si è arrestato nel corso del mese di settembre, ci aspettiamo però una continuazione della tendenza positiva verso la fine dell'anno. Abbiamo anche delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari nel lungo termine, i dati delle imprese stanno per migliorare, mentre la politica espansiva delle banche centrali

dovrebbe, in base alle nostre aspettative, diventare meno espansiva.

5. Il Raiffeisen Sostenibile Momentum è un azionario globale o investe in una specifica area?

L'universo d'investimento del fondo è rappresentato da titoli europei con una capitalizzazione di mercato fra i 250 milioni e i 25 miliardi di euro.

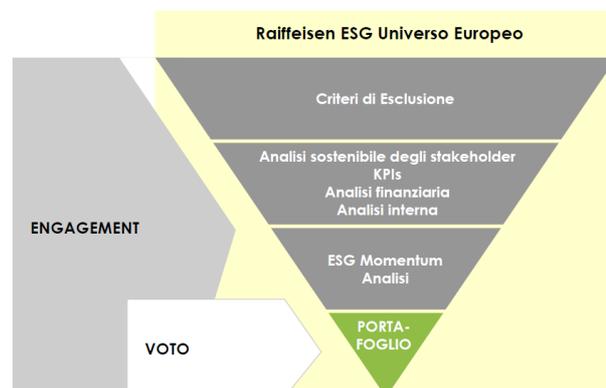
Composizione geografica al 30 Settembre

Paese	Ponderazione
Francia	18,39%
Regno Unito	17,75%
Germania	12,11%
Svezia	11,65%
Svizzera	11,64%
Danimarca	8,18%
Norvegia	6,08%
Spagna	4,34%
Austria	4,01%
Belgio	2,03%
Irlanda	1,94%
Paesi Bassi	1,87%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

6. Quanti titoli superano lo screening sostenibile e di conseguenza vanno a comporre l'universo investibile del fondo?

L'universo iniziale è composto di 1.300 titoli ma fra questi solo 850 sono investibili in base al processo d'investimento del nostro fondo.



7. State notando settori che più di altri stanno accelerando e quindi migliorando il loro "scoring" sostenibile?

La valutazione ESG dei titoli sta in genere aumentando per tutti i settori. La tassonomia dell'Unione Europea, con i sei temi ambientali in focus, è un fattore importante. Relativamente ai criteri ESG, i settori coinvolti stanno migliorando di più relativamente al criterio "E", ovvero quello ambientale.

8. Quali sono oggi i settori che stanno mostrando maggiore attenzione verso un miglioramento dei livelli di sostenibilità? È un fenomeno omogeneo a livello europeo o ci sono Paesi che permangono leader mentre altri si dimostrano tutt'ora poco attenti alla tematica?

Relativamente ai settori, abbiamo già menzionato l'influenza della tassonomia a livello europeo. Lo sviluppo è abbastanza omogeneo in tutt'Europa, a prescindere dal settore.

9. Quale settore ha rappresentato maggiormente nel tempo una scommessa vincente in termini di miglioramento del rating ESG, e conseguentemente in termini di rendimenti finanziari?

Il nostro postulato è che un miglioramento della sostenibilità a livello societario provoca una sovra-performance finanziaria nel futuro con un conseguente impatto positivo sull'ambiente e sulla società. Calcoliamo il momentum sulla base del Raiffeisen ESG-Score, la valutazione sulla sostenibilità interna di Raiffeisen Capital Management. L'arco di tempo ottimale consiste in tre anni di osservazione. Dunque, ci sembra che indipendentemente dal settore, la dimensione dell'aumento delle sostenibilità – cioè il momentum – sia la base di riferimento per qualsiasi titolo.

10. Quale è il maximum drawdown del fondo?

Il maximum drawdown del Raiffeisen Sostenibile Momentum è pari a -34,55%, contro il -38,01% del benchmark.

11. In termini di tendenze, vedete sulle small / mid caps miglioramenti consistenti di rating ESG negli ultimi mesi?

Sì, le vediamo e ci aspettiamo un continuo trend in ascesa, anche grazie agli impatti generati da Bruxelles, con il piano di azione dell'UE e la sopracitata tassonomia.

12. Qual è l'ESG rating medio dei titoli in portafoglio?

Raiffeisen Capital Management calcola un „RCM ESG-Score“ per ogni società o emittente in cui si intende investire. Questa valutazione varia tra 0 e 100 punti. Il rating medio del Raiffeisen Sostenibile Momentum è attualmente pari a 75,1 punti.

Le maggiori 10 posizioni in portafoglio al 30 Settembre

Società	Paese	Ponderazione
Amadeus IT Group SA	Spagna	2,28%
Aareal Bank AG	Germania	2,25%
Vestas Wind Systems	Danimarca	2,16%
Valeo SA	Francia	2,15%
Sodexo SA	Francia	2,14%
Orkla ASA	Norvegia	2,07%
Lenzing AG	Austria	2,07%
Infineon Technologies	Germania	2,07%
Whitbread PLC	Regno Unito	2,05%
Adecco Group AG	Svizzera	2,04%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

Informazioni principali

Data di lancio	15 Novembre 2016
Valuta	EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8
Classe (R)VTA ad accumulazione	AT0000A20EY5
Comm. Gestione – (R) VTA	1,50 % p.a.



Il fondo dal lancio (15.11.2016 – 30.09.2021)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 15.11.16 al 30.09.21. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PKT5). 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 (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.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Sostenibile Momentum sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito 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.



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: 22.10.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

