



## Il Raiffeisen Sostenibile Solidità da inizio 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 Solidità.



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 fondo dall'inizio dell'anno?

Il fondo ha ottenuto una performance positiva pari al 4,5%, al netto delle commissioni, da inizio anno fino alla fine di ottobre.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.10.21. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000A1DU47). La performance dei fondi è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

### 2. Quali fattori hanno contribuito - sia in positivo che in negativo - alla performance del fondo nei primi tre trimestri e perché?

Nei primi 3 trimestri le azioni hanno registrato una forte corsa e hanno contribuito positivamente alla performance complessiva. All'interno di questa asset class, le azioni globali hanno contribuito più delle azioni europee. Anche se le azioni globali sono state forti fino ad oggi, la leadership in questo "rally" è cambiata dai titoli tecnologici verso settori più ciclici come quelli finanziari, energetici o industriali. Questi settori di solito non sono tra i preferiti dagli investitori sostenibili. Degno di nota è il fatto che, sebbene il nostro stile d'investimento non sia sbilanciato verso questi settori ciclici, il portafoglio azionario ha tenuto bene in questo contesto. Anche il contributo su base annua delle obbligazioni societarie e dei titoli di Stato è stato leggermente positivo. Nei primi nove mesi, settembre è stato particolarmente impegnativo in quanto tutte le

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

classi di attivo hanno contribuito negativamente alla performance complessiva del fondo.

#### Contributi alla performance in bps (31.12.20 - 31.10.21)

Classe di attivo	Contributo
<b>Obbligazioni</b>	<b>-28</b>
Mercati sviluppati	-8
Mercati emergenti	-1
Corporates	-19
<b>Azioni</b>	<b>575</b>
Euro/Europa	204
Non-Euro/Globali	372
<b>Liquidità</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>547</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi al 31.10.21

### 3. Quali titoli si sono particolarmente distinti dall'inizio dell'anno e perché?

Tra i più forti contributori nei segmenti azionari ci sono state molte società piuttosto cicliche come **CBRE Group**, una società immobiliare con sede negli Stati Uniti, così come **Johnson Controls**, una società attiva nel campo dell'automazione degli edifici. **MSCI Inc**, un fornitore di servizi finanziari che si concentra sugli indici e anche sulle analisi ESG, è stato anche tra i migliori contributori proprio come **Novo Nordisk**, una delle principali aziende sanitarie con focus sulla cura del diabete con sede in Danimarca. Un'altra azienda che si è distinta è stata **Motorola Solutions**, un fornitore di soluzioni di telecomunicazione e analisi attivo anche nel campo del personale di emergenza.

### 4. Quali sono le sue prospettive per il fondo fino alla fine dell'anno?

Le azioni hanno già registrato una forte corsa durante i primi tre trimestri; quindi un ulteriore potenziale sembra piuttosto limitato, nel complesso. Tuttavia, ci sono ancora azioni che offrono un rialzo.

Per quanto riguarda le obbligazioni, nel complesso siamo leggermente cauti e ci aspettiamo rendimenti moderatamente più elevati. Per questo motivo, abbiamo diminuito il rischio di tasso d'interesse nel fondo, con una duration del portafoglio più breve rispetto al mercato obbligazionario complessivo. Anche le obbligazioni societarie non sembrano più valutate come "a buon mercato" ma a nostro avviso sono ancora più interessanti dei titoli di Stato, soprattutto nell'area di media duration. Siamo più cauti per le obbligazioni societarie a più lunga scadenza, che hanno una ponderazione meno pronunciata nel fondo rispetto al mercato societario nel suo complesso.

### 5. Il benchmark del fondo è composto per il 20% dall'MSCI World Net USD. Si tratta di un indicatore che il gestore replica costantemente o ci sono momenti in cui se ne discosta?

In questo fondo applichiamo un modello attivo di asset allocation tattica. Il 20% di azioni globali è la ponderazione neutrale, ma la quota azionaria può deviare da questa ponderazione fino ad un massimo del 10% in entrambe le direzioni. Attualmente l'asset allocation è ritornata ad essere neutrale dopo essere stata sovraperponderata in azioni per qualche tempo quest'anno.

### 6. Qual è il livello SRRi del fondo?

L'SRRi è pari a 3, su una scala da 1 a 7.

### 7. Il processo d'investimento e l'elenco dei titoli di questo fondo è simile a quello del vostro fondo "blockbuster" Raiffeisen Bilanciato Sostenibile?

Il processo d'investimento è molto simile a quello del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, solo la ponderazione delle classi di attivo è diversa. Le asset class sono quindi gestite di conseguenza.

## 8. Qual è l'attuale esposizione del fondo ai mercati emergenti, sia relativamente alle azioni che alle obbligazioni?

I mercati emergenti non hanno un ruolo predominante nel fondo. Investiamo in azioni e in obbligazioni di molte società globali. Queste società sono in molti casi attive anche nei mercati emergenti, senza però essere quotate in una borsa dei mercati emergenti.

Composizione Geografica al 31.10.21	Ponderazione
Francia	14,35%
USA	13,08%
Germania	10,29%
Paesi Bassi	6,91%
Liquidità	6,77%
Belgio	6,64%
Canada	6,32%
Austria	5,85%
Regno Unito	4,97%
Lussemburgo	4,15%
Italia	2,88%
Norvegia	2,76%
Giappone	2,28%
Spagna	2,22%
Danimarca	2,08%
Svezia	1,73%
Svizzera	1,51%
Irlanda	1,23%
Filippine	0,99%
Australia	0,60%
Slovacchia	0,55%
Finlandia	0,44%
Repubblica Ceca	0,40%
Islanda	0,25%
Corea del Sud	0,19%
Lituania	0,19%
Slovenia	0,18%
Estonia	0,07%
Portogallo	0,05%
Polonia	0,05%
Turchia	0,03%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.10.21

## Informazioni principali

<b>Data di lancio</b>	3 Giugno 2015
<b>Valuta</b>	EUR
<b>Classificazione SFDR</b>	Articolo 8
<b>Classe (R)VTA ad accumulazione</b>	AT0000A1VP59
<b>Comm. Gestione – (R) VTA</b>	1,00 % p.a.
<b>Classe (S)A a distribuzione</b>	AT0000A1VP42
<b>Comm. Gestione – (S)A</b>	1,50 % p.a.
<b>Data della distribuzione annua</b>	1 Agosto

## Il fondo dal lancio (03.06.15 - 31.10.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 03.06.15 al 31.10.21. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000A1DU47). La performance dei fondi è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. 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 Solidità 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.



**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: 9.11.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

