

# newsflash

Informazioni attuali | Documento ad uso del consulente

## Investire in modo sostenibile nelle obbligazioni dei paesi emergenti

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 Mercati Emergenti Valute Locali.

Il leader del mercato austriaco degli investimenti sostenibili continua prontamente a ristrutturare la propria gamma-prodotti. Dal 2 Novembre 2021, anche il Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti Valute Locali investirà esclusivamente in modo sostenibile e questo si rifletterà anche nella nuova denominazione del fondo: **Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali**.

Diversi fattori sociali e "criteri di governance" (come le finanze pubbliche, i rischi politici, la corruzione, l'istruzione o la giustizia redistributiva) venivano finora già integrati nelle decisioni di investimento. Ora si aggiungono maggiormente gli aspetti legati ad ambiente e clima. L'implementazione pratica di un approccio di investimento SRI per le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale è per sua natura associato ad alcune problematiche. Nel fondo abbiamo, tuttavia, trovato un modo valido per combinare opportunamente tra di loro il potenziale di rendimento e la sostenibilità.



- La sostenibilità viene considerata a più livelli nel processo di investimento: nella definizione dell'universo di investimento, nella selezione dei paesi e degli strumenti di investimento;
- Il processo decisionale tiene conto del nuovo Sovereign-ESG-Score<sup>1</sup> del team Fixed Income di Raiffeisen Capital Management;
- In molti titoli di Stato non è possibile investire per motivi legati alla sostenibilità – gli emittenti sovranazionali<sup>2</sup> offrono però buone alternative (o talvolta addirittura migliori);
- Conseguenze per il fondo:
  - Miglioramento dell'ESG-Score a fronte di un profilo di rischio-rendimento simile;
  - Media del rating del portafoglio più alta che in passato;
  - Liquidità leggermente inferiore delle obbligazioni rispetto ai titoli di Stato.

<sup>1</sup> Per ESG si intende ambiente (environment, E), sociale (social, S) e buon governo societario o del paese (governance, G). Raiffeisen KAG misura il grado di sostenibilità delle aziende in base al calcolo di un indicatore proprio, il Raiffeisen ESG-Score. Più alto è, migliore è il punteggio delle aziende in relazione ai criteri ESG. Siccome gli Stati sono molto diversi dalle aziende, è necessaria una metodologia diversa. Per questo, Raiffeisen KAG ha sviluppato un apposito Sovereign-ESG-Score che da poco viene utilizzato nella gestione dei fondi.

<sup>2</sup> Tra gli emittenti sovranazionali troviamo, per esempio, le banche di sviluppo come la Asian Infrastructure Bank, la Banca Africana di Sviluppo, la Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo o l'International Finance Corporation (un'istituzione finanziaria del gruppo della Banca Mondiale). Inoltre, ci sono gli emittenti quasi governativi le cui obbligazioni sono garantite da singoli Stati o sono al 100% di proprietà dello Stato. Per il momento, questi sono poco importanti per il fondo.

### **Sostenibilità: una grande sfida per i paesi emergenti**

Rendere la vita economica e sociale molto più sostenibile di quanto lo sia stata finora è una sfida particolare per molti paesi emergenti. Le scarse risorse finanziarie, per esempio, rappresentano spesso un serio ostacolo per la realizzazione di progetti "verdi". Una rapida industrializzazione e lo sviluppo economico possono essere in genere raggiunti più velocemente ed economicamente con le fonti di energia fossili. D'altra parte, una maggiore focalizzazione all'aumento del benessere grazie all'efficienza climatica crea una prospettiva di sviluppo molto più sostenibile. Dato che spesso le infrastrutture in molti paesi emergenti devono ancora essere costruite da zero, c'è l'opportunità di crearle su una base più responsabile e rispettosa delle risorse sin dall'inizio e non di doverle "convertire" successivamente, come avviene in molti paesi industrializzati. Inoltre, un uso responsabile delle risorse naturali di tutti i tipi è infine il presupposto fondamentale per offrire realmente la prospettiva di un benessere maggiore per miliardi di persone nei paesi emergenti. Un consumo pro capite di carbone, petrolio, carta, ecc. come nei paesi industrializzati sviluppati non sarebbe neanche matematicamente possibile perché il nostro pianeta non dispone nemmeno tali risorse. Per fortuna, ciò è stato riconosciuto anche dalle nazioni industrializzate e, da un lato, ciò viene preso in considerazione molto più di prima nei progetti di cooperazione allo sviluppo. Dall'altro, le banche di sviluppo sovranazionali sono state dotate di ulteriore capitale e il loro impegno cresce sempre di più.



### **Emittenti sovranazionali al posto dei titoli di Stato**

Gli emittenti sovranazionali sono oramai diventati un'importante fonte di finanziamento per molti progetti sostenibili nei paesi emergenti. Allo stesso tempo, essi offrono agli investitori sostenibili l'opportunità di investire in obbligazioni in valute locali quando i relativi titoli di Stato non possono (ancora) essere presi in considerazione per motivi di sostenibilità. Questo è il caso di moltissimi Stati, non solo nei mercati emergenti, ma anche nei paesi

industrializzati. Senza queste istituzioni e le obbligazioni da loro emesse, sarebbe molto più difficile, se non quasi impossibile, rappresentare l'asset class delle obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale in un fondo che investe in modo sostenibile.

Rispetto ai titoli di Stato dei mercati emergenti queste particolari obbligazioni offrono persino alcuni vantaggi agli investitori: in genere, il loro merito di credito è molto più alto, anche il loro rating ESG di solito è migliore, non sono necessari depositari locali per le obbligazioni nei paesi emergenti in questione e queste non sono soggette a tassazione nei rispettivi paesi. In cambio, gli investitori devono di norma accettare tassi d'interesse relativamente più bassi e anche la liquidità di tali obbligazioni è di regola inferiore a quella dei titoli di Stato. Tuttavia, quest'ultima sta migliorando visibilmente. Le scadenze delle obbligazioni degli emittenti sovranazionali sono di solito molto più brevi di quelle dei titoli di Stato, tuttavia questo non è un grande svantaggio nell'attuale contesto dei rendimenti e talvolta può persino essere un vantaggio se i tassi d'interesse dovessero aumentare significativamente. Nel lungo periodo, il fattore più importante che influenza la performance delle obbligazioni in valuta locale dal punto di vista degli investitori è infine l'andamento della valuta. Per queste, gli aspetti sopra menzionati sono secondari. Le obbligazioni di emittenti sovranazionali nelle rispettive valute locali offrono un'esposizione totale all'andamento valutario e quindi, dal punto di vista dell'investitore, sono un'alternativa pienamente valida ai titoli di Stato.

Nella selezione dei titoli di Stato ammissibili nel fondo, nel processo decisionale viene utilizzato il nuovo Sovereign-ESG-Score sviluppato internamente da Raiffeisen Capital Management. Questo viene calcolato in modo diverso da quello delle aziende perché nel caso degli Stati si prendono ovviamente in considerazione fattori e criteri molto diversi rispetto al caso delle aziende (parole chiave: politica dell'istruzione, politica ambientale, diritti umani, ecc.). La sostenibilità viene dunque considerata a più livelli nel processo di investimento: Nella definizione dell'universo di investimento, nella selezione dei paesi e nella selezione degli strumenti di investimento.

### **Conclusione**

Il trend verso una maggiore sostenibilità rappresenta una grande sfida per i governi, le aziende e le

famiglie, oltre che per gli investitori. Ma è anche una sfida che vale senz'altro la pena di affrontare e che alla fine non offre alternative se vogliamo veramente garantire la sopravvivenza dell'umanità e un futuro vivibile.

Con il passaggio a un approccio d'investimento sostenibile, il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali dà il suo contributo in questo senso e permette agli investitori di investire in modo sostenibile nelle obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale. Naturalmente, gli investimenti nei fondi sono soggetti ai rischi tipici di questa asset class, per esempio, elevate oscillazioni dei corsi, la possibilità di ribassi dei corsi e di perdite di valore, andamenti dei cambi sfavorevoli e rischio di default delle obbligazioni presenti nel portafoglio del fondo.

### Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali

- Data di lancio:  
01 Febbraio 2010
- Cambio di denominazione e concetto:  
02 Novembre 2021
- Anno d'esercizio: 01 Febbraio – 31 Gennaio
- Volume del fondo:  
131 milioni di euro (al 30 Settembre 2021)
- ISIN:  
AT0000A0FXM6 | classe (R) ad accumulazione  
AT0000A0PH74 | classe (S) a distribuzione mensile
- Data di distribuzione della classe (S): 1° del mese
- Commissione di gestione:  
Classe (R) 1,25% p.a.  
Classe (S) 1,50% p.a.
- Durata minima consigliata: 8 anni

**Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.**

Il prospetto e i documenti contenenti le informazioni chiave per la clientela (KIID, Key Investor Information Documents) del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali sono disponibili su [www.rcm.at](http://www.rcm.at) alla voce "Prezzi & Documenti" in tedesco (per alcuni fondi i KIID sono disponibili anche in lingua inglese) oppure, nel caso di distribuzione di quote dei fondi al di fuori dell'Austria, anche su [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) alla voce "Prezzi & Documenti" in

inglese (ed eventualmente anche in tedesco) oppure nella vostra lingua nazionale.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in tedesco e in inglese al seguente link:

<https://www.rcm.at/corporategovernance>. Si prega di notare che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può annullare le disposizioni per la distribuzione dei certificati rappresentativi delle quote del fondo al di fuori dell'Austria, paese di domicilio del fondo.

#### Disclaimer

Questa è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H..

Nonostante un'accurata ricerca, le informazioni fornite hanno uno scopo puramente informativo, si basano sulle conoscenze delle persone incaricate di redigerle al momento della loro elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (Raiffeisen KAG) in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso.

È esclusa qualsiasi responsabilità della Raiffeisen KAG in relazione a queste informazioni o a qualsiasi presentazione verbale basata su di esse, in particolare per quanto riguarda l'attualità, la precisione o la completezza delle informazioni o delle fonti di informazione fornite o relativamente al verificarsi di previsioni in esse contenute.

Immagine: iStockphoto.com, Raiffeisen KAG; Data di aggiornamento: 29 Ottobre 2021

#### Impressum

Proprietario del documento: Zentrale Raiffeisenwerbung

Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensate all'ambiente  
prima di stampare.

