



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 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 Sviluppate 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).

### 1. Qual è la performance attribution dei fondi PAXetBONUM da inizio anno?

Nonostante l'aumento dei rendimenti verificatosi per tutto il 2021, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha registrato un rendimento tutto sommato soddisfacente al netto dei costi. All'interno del proprio peer group del reddito fisso il fondo sta andando abbastanza bene. Guardando ai "driver" di performance, vorremmo evidenziare i risultati ottenuti dalle seguenti classi di attivo:

- I titoli di Stato in euro hanno registrato una perdita del -1 %, l'allocazione media nel fondo è pari al 20 %;
- Le obbligazioni societarie in euro hanno registrato una piccola perdita del -0,5 %, l'allocazione media nel fondo è del 45%;

- Le obbligazioni High Yield in euro hanno guadagnato l'1,75 %, allocazione media nel fondo è del 10%;
- Le obbligazioni denominate in dollari USA hanno guadagnato oltre il 6,5 %, allocazione media nel fondo è pari al 15%;
- Le obbligazioni dei mercati emergenti hanno registrato una perdita del -2 %, l'allocazione media nel fondo è pari al 10%.

Classi di attivo al 30.11.21	Ponderazione
Obbl. Euro/Europa - Breve Termine	1,04%
Obbl. Euro/Europa	29,07%
Obbl. Non-Euro/Globali	19,52%
Obbl. Societarie - Breve Termine	2,21%
Obbl. Societarie IG EUR	33,09%
Obbl. Societarie IG Non-EUR/Globali	5,96%
Obbl. Societarie HY EUR	6,92%
Obbl. Societarie HY Non-EUR/Globali	2,20%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

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

Grazie ai guadagni valutari, le obbligazioni denominate in dollari USA hanno mostrato la maggiore attribuzione positiva, seguite dalle obbligazioni High Yield. Quasi tutte le altre classi di attivo hanno registrato un rendimento negativo. Scavando nell'euromercato, le obbligazioni societarie hanno superato i titoli di Stato dello 0,5 %.

#### Il Raiffeisen Obbl. PAXetBONUM da inizio anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.21 al 30.11.21. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (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.

Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** ha finora mostrato una performance molto solida nel 2021. Con un +31,1 % al netto dei costi dal 1° Gennaio al 30 Novembre, il fondo ha ottenuto anche una performance migliore rispetto alla maggior parte dei degli indici azionari globali. Se la selezione dei titoli è stata molto positiva, l'impatto valutario è stato leggermente negativo a causa di una maggiore allocazione nella regione europea. Nel complesso questo è stato più che compensato dai guadagni di singoli titoli come Nvidia, Applied Materials, Kingspan o Johnson Controls.

#### Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM da inizio anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.21 al 30.11.21. 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.

Classi di attivo al 30.11.21	Ponderazione
Azioni Euro/Europa	40,94%
Azioni Nord America	53,11%
Azioni Pacifico	5,95%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.11.21

## 2. In termini valutari quale l'esposizione dei fondi PAXetBONUM?

L'esposizione valutaria del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** è: EUR 73,9 %, USD 17,2 %, valute emergenti 8,8 %.

Composizione valutaria al 30.11.21		Ponderazione
Euro	EUR	73,93%
Dollari USA	USD	17,21%
Pesos messicani	MXN	1,14%
Zloty polacchi	PLN	1,13%
Rand sudafricani	ZAR	1,08%
Real brasiliani	BRL	1,08%
Rubli russi	RUB	1,05%
Rupie indiane	INR	0,98%
Pesos colombiani	COP	0,93%
Rupie indonesiane	IDR	0,77%
Lire turche	TRY	0,69%

L'esposizione valutaria del **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** è: EUR 25,5 %, USD 52,4 %, altre valute dei mercati sviluppati 21,9 %.

Composizione valutaria al 30.11.21		Ponderazione
Dollari USA	USD	52,47%
Euro	EUR	25,58%
Franchi svizzeri	CHF	5,10%
Yen giapponesi	JPY	4,61%
Corone danesi	DKK	3,74%
Dollari canadesi	CAD	2,76%
Sterline britanniche	GBP	2,38%
Dollari australiani	AUD	1,33%
Corone svedesi	SEK	1,09%
Corone norvegesi	NOK	0,93%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.11.21

### 3. Di quanti titoli si compone l'universo investibile del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM?

Premettiamo qualche dato da un punto di vista tecnico: un universo di investimento obbligazionario classico comprende circa 6.600 emittenti. Il nostro processo di investimento per gli investimenti sostenibili riduce questo numero a 3.300 emittenti. Applicando poi le *Linee Guida per gli investimenti della Confederazione Episcopale Austriaca* questo universo si riduce di altri 340 emittenti, lasciando quasi 3.000 emittenti come tecnicamente investibili. Al 30 Novembre 2021 il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM investiva in un portafoglio piuttosto concentrato composto da 103 titoli obbligazionari.

Emittenti TOP-10	Paese	Settore	Peso
Republic of Italy	Italia	Governativi	3,67%
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Germania	Finanziari	3,55%
European Investment Bank	Lussemburgo	Governativi	3,47%
International Bank for Reconstruction & Development	USA	Governativi	3,22%
Oesterreichische Kontrollbank AG	Austria	Finanziari	3,20%
Republic of Austria	Austria	Governativi	2,90%
Republic of Ireland	Irlanda	Governativi	2,81%

Emittenti TOP10	Paese	Settore	Peso
European Union	Belgio	Governativi	2,78%
European Union	Belgio	Governativi	2,23%
Landwirtschaftliche Rentenbank	Germania	Finanziari	2,01%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.11.21

### 4. È previsto anche il lancio di un fondo bilanciato con le "caratteristiche cattoliche" dei due fondi esistenti?

Abbiamo discusso internamente l'idea di lanciare un fondo bilanciato per completare la nostra famiglia di prodotti PAXetBONUM ma abbiamo per il momento deciso di non lanciare un tale prodotto nel prossimo futuro.

### 5. Per che tipo di investitore sono adatti questi fondi?

I fondi mettono insieme molti criteri, conoscenze e competenze a diversi livelli strategici. Non si tratta di prodotti pensati esclusivamente per gli investitori legati al mondo della Chiesa, ma di prodotti adatti a una comunità di investimento più ampia. Gli investitori retail che sono interessati ad un portafoglio obbligazionario diversificato, sostenibile e con un approccio al rischio ben gestito accoglieranno con favore il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM.

Entrambi i prodotti PAXetBONUM sono fondi comuni di investimento che coprono tutte le esigenze degli investitori "retail" e sono indicati sia per investimenti in unica soluzione che per piani d'accumulo (PAC).

### 6. Le esclusioni di origine etica impattano sull'esposizione settoriale dei fondi rispetto agli indici di riferimento? Se sì, (stante che nel lungo periodo ciò dovrebbe mitigare il verificarsi di rischi ESG) da inizio anno i fondi hanno tratto vantaggi o svantaggi da questa differenza di esposizione settoriale rispetto alla media del mercato?

Premettiamo che esistono alcune “scorciatoie” in settori come i mercati emergenti o i titoli di Stato. Poiché Paesi come gli Stati Uniti, la Francia e la Spagna - oltre che un buon numero di paesi emergenti - non rispettano i principi cattolici alla base della famiglia PAXetBONUM (e i nostri principi ESG), abbiamo deciso di sostituirli con obbligazioni sovranazionali, ottenendo quindi un'esposizione su curve e valute locali con un'esposizione “pulita” e ad alto rating.

Durante l'anno 2021 (fino alla fine di novembre) le banche centrali hanno gestito con successo un contesto di bassa volatilità, utilizzando il loro potere, declinato in diversi programmi di acquisto. Analizzando gli spread del settore delle obbligazioni societarie - una delle principali sensibilità del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** - quest'anno l'asset class delle obbligazioni corporate non mostra distorsioni importanti (legate all'approccio ESG).

Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** è un fondo a gestione attiva, in cui ci sforziamo di non ottenere risultati attraverso l'allocazione settoriale, ma piuttosto attraverso lo “stock-picking”. Evitiamo solo il settore energetico, a causa del “rischio etico” che vediamo insito in questo settore. Tuttavia, il settore energetico tradizionale ha avuto una performance molto positiva quest'anno a causa della ripresa dei prezzi dell'energia. Anche se questo si è rivelato un impatto negativo per il fondo, ciò è stato più che compensato dalla selezione positiva negli altri settori.

**7. I due fondi sembrano avere un approccio di sostenibilità molto approfondito, sfruttando varie strategie di gestione sostenibile allo stesso tempo. Come mai i fondi vengono classificati come “articolo 8” e non come “articolo 9” secondo la normativa SFDR?**

I fondi PAXetBONUM coprono un ampio spettro di azioni e obbligazioni focalizzate su criteri etici e cattolici. Nei fondi “articolo 9” il focus principale è posto sui criteri ambientali e climatici, che di fatto non sono finora il principale obiettivo di investimento dei nostri fondi PAXetBONUM.

#### I fondi PAXetBONUM dal lancio al 30.11.21



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 22.07.03 al 30.11.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707393).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.04.19 al 30.11.21. 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
- 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
- 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](http://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 di 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: 13.12.2021

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

