



Giugno 2020



Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile: Commento del gestore in questa complessa situazione di mercato.

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 sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.



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 a Vienna e in altre città austriache. È inoltre autore di numerose pubblicazioni sul tema degli investimenti sostenibili.

### 1. La performance del fondo da inizio anno

A mio avviso, con il coronavirus ci troviamo in una situazione eccezionale. È difficile trovare un parallelo nella storia. Anche la crisi finanziaria degli anni 2007/08 non è compatibile con lo scenario attuale. Il fondo naturalmente non ha potuto dissociarsi dal trend globale dei mercati ma, al picco della crisi, aveva potuto ottenere dei risultati relativamente più soddisfacenti rispetto al mercato. Il nostro portafoglio è secondo me "ben diversificato" con un focus sul tema della "qualità".

#### La performance netta a 1 anno (31.05.19 – 31.05.20)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 31.05.19 al 31.05.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance dei fondi d'investimento 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 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.

Sia riguardo alla performance assoluta che a quella relativa, abbiamo dimostrato ancora una volta che

l'investimento sostenibile "in stile Raiffeisen" rende possibile un "doppio rendimento", ovvero una performance finanziaria attraente unita ad un impatto positivo relativamente ai criteri ESG. Non abbiamo cambiato molto le nostre posizioni a livello azionario. Già all'inizio della crisi la posizione nel settore degli alberghi era stata tagliata del 50% e avevamo inoltre ridotto la ponderazione dei settori ciclici. La performance del fondo dall'inizio dell'anno a oggi è stata dello 0,23% sotto il benchmark. Il fondo ha ceduto infatti il -3,85% contro il -3,61% del suo benchmark. La componente azionaria è rimasta però allo stesso livello del benchmark.

#### La performance netta dal lancio della gestione SRI (30.09.14 - 31.05.20)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 30.09.14 al 31.05.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance dei fondi d'investimento 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 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.



Giugno 2020



Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

## 2. La performance del fondo ad aprile e maggio 2020

Nel corso del mese di maggio il movimento dei mercati azionari globali è stato di tipo "laterale". Le prime aperture in numerosi Paesi hanno portato un'atmosfera positiva, lo stesso hanno fatto i dati trimestrali di molte aziende, anche se la mancanza di prospettiva ha disorientato più di qualcuno. Dopo la forte ripresa di aprile, i mercati delle obbligazioni societarie hanno teso lateralmente a maggio; a fine mese l'umore di base è tornato positivo grazie agli interessanti premi per le nuove emissioni.

La performance del fondo in aprile è stata dell'1,60% sotto il benchmark. Il fondo ad aprile e maggio è salito del +6,35% contro il +7,95% del suo benchmark. Non abbiamo cambiato il portafoglio azionario ma solamente investito la nuova raccolta in questa componente del fondo. La ponderazione azionaria – all'inizio del mese di aprile si attestava al 41% contro il 50% dell'indice di mercato - è stata la causa di questa "underperformance" rispetto al mercato.

## 3. Il posizionamento attuale del fondo

Al momento la ponderazione azionaria si trova al di sotto della parità, con una sottoponderazione del 2% circa. Nel breve termine il rialzo dei mercati in aprile e maggio è stato forse un po' esagerato. I mercati si aspettano infatti una crisi economica sostanziale, il rapporto rischio/rendimento sta cambiando ogni giorno sotto i nostri occhi – anche sulla base delle valutazioni sulla probabilità della disponibilità futura di un vaccino contro il coronavirus. La crescita del PIL a livello globale ed europeo per l'anno attuale è stata gravemente compromessa. In ogni caso, alla borsa si contratta sempre guardando alle aspettative e al futuro in generale. Relativamente alla componente obbligazionaria del fondo siamo attualmente - con una duration di 4,6 anni - circa 0,5 anni al di sotto della duration neutrale del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Il rating medio è un buon A+. Attualmente, con un 55% in obbligazioni, siamo leggermente sovrappesati rispetto al livello neutro.

Composizione del fondo in base alle asset class	Ponderazione
Obbl. Euro/Europa - Mercato monetario/breve termine	0,11%
Obbl. Euro/Europa	13,21%
Obbl. Non-Euro/Globali - Mercato monetario/breve termine	0,17%
Obbl. Non-Euro/Globali	6,49%
Obbl. Europa dell'Est	0,18%
Obbl. Societarie - Mercato monetario/breve termine	0,59%
Obbl. Societarie IG EUR	21,41%
Obbl. Societarie IG Non-EUR/Globali	3,59%

Composizione del fondo in base alle asset class	Ponderazione
Obbl. Societarie HY EUR	0,64%
Obbl. Societarie HY Non-EUR/Globali	0,21%
Obbl. Societarie M. Emergenti	0,00%
Azioni Euro/Europa	16,75%
Azioni Nord America	21,20%
Azioni Pacifico	3,94%
Cash	11,49%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.05.20

Composizione geografica	Ponderazione
USA	22,41%
Germania	11,41%
Francia	10,62%
Cash	9,41%
Paesi Bassi	6,72%
Canada	5,57%
Regno Unito	4,96%
Giappone	4,13%
Austria	3,55%
Danimarca	3,16%
Belgio	3,00%
Svizzera	2,70%
Spagna	2,70%
Svezia	2,06%
Norvegia	2,05%
Lussemburgo	1,60%
Finlandia	1,56%
Irlanda	1,46%
Italia	1,35%
Filippine	1,11%
Australia	0,32%
Lituania	0,17%
Portogallo	0,15%
Slovenia	0,06%
Costa d'avorio	0,04%
Polonia	0,04%
Altre istituzioni internazionali	-2,31%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.05.20

Composizione valutaria	Ponderazione
Euro	50,12%
Dollaro USA	34,87%
Yen giapponese	4,60%
Corona danese	2,69%
Sterlina britannica	2,53%
Franco svizzero	2,41%
Dollaro canadese	1,28%
Corona norvegese	0,85%
Corona svedese	0,66%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.05.20



Giugno 2020



Documento ad uso del consulente

Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

#### 4. Quali prospettive per il fondo?

La volatilità dei mercati si è ridotta nelle ultime settimane. Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari solamente a lungo termine, mentre i prossimi mesi potrebbero essere ancora una volta più volatili. I dati delle imprese stanno per crollare, mentre le banche centrali continuano a sostenere il sistema finanziario e l'inflazione degli asset prices. La BCE ha comunicato dei provvedimenti per stimolare l'economia europea, per il prossimo futuro non prevediamo rialzi dei tassi, né negli USA, né nell'UE. Detto questo, potremmo assistere a un consolidamento dei rendimenti dei decennali tedeschi, mentre sul lato delle valute prevediamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'Euro.

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

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

**Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in misura prevalente (con i rischi che ne conseguono) in strumenti derivati**

#### Disclaimer

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. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. 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: 05.06.2020

Informazioni legali

Titolare mediar: Zentrale Raiffeisenwerbung

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