

Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile (I)

Il presente documento ha scopo informativo per consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. 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 Obbligazionario Sostenibile.

- Nato il 17 Dicembre 1985 e precedentemente denominato Raiffeisen Obbligazionario EuroPlus, dal 1° Agosto 2019 il fondo ha cambiato denominazione in **Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile**, entrando a far parte della gamma dei prodotti SRI di Raiffeisen Capital Management.
- **Ampliamento dell'universo d'investimento:** obbligazioni globali con focus sulle classi di attivo obbligazionario con un rendimento atteso (corretto per il rischio) più elevato nel lungo periodo e un elevato Raiffeisen-ESG-Score.
- **Gestione affidata a più team:** collaborazione dei team SRI, Multi-Asset-Strategies e Global Fixed-Income.
- Particolarità: il fondo è tra i pochi fondi obbligazionari sostenibili dei Paesi di lingua tedesca con un orientamento globale che prende in considerazione **tutte le classi obbligazionario**.

1. Uno fra i più antichi fondi Raiffeisen

Nato nel 1985, l'anno della fondazione di Raiffeisen Capital Management, il Raiffeisen Obbligazionario EuroPlus investiva principalmente in titoli di Stato europei. Per aumentare il rendimento era possibile inserire fino al 30% di obbligazioni societarie (del segmento "investment grade"), nonché "covered bonds" e fino al 5% di obbligazioni societarie del segmento "high yield". Il fondo poteva inoltre investire anche in valute straniere. Le valute straniere europee erano limitate al 35%, le valute straniere extra-europee al 15%.

Il 1° Agosto 2019, oltre al cambio di denominazione è avvenuta anche una profonda trasformazione del processo d'investimento. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, pur rimanendo un fondo obbligazionario puro, può ora investire senza limitazioni in tutte le classi di attivo obbligazionario e principalmente in:

- Titoli di Stato;
- Obbligazioni societarie (Investment Grade e HighYield);
- Obbligazioni indicizzate all'inflazione;
- Obbligazioni dei mercati emergenti;

Il fondo è gestito in maniera attiva e non è vincolato da alcun indice di riferimento.

2. Un investimento globale

Trattandosi di un fondo che investe a livello globale – e quindi anche in valute diverse dell'euro – il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è soggetto alle oscillazioni di breve termine delle valute dei titoli sottostanti. Nel fondo non avviene alcuna copertura strutturale del rischio valutario. La possibilità di investire nelle valute straniere comprende però diversi vantaggi: il fondo trae profitto da eventuali apprezzamenti delle valute.

Inoltre, l'universo d'investimento diventa ancora più ampio grazie alle obbligazioni in valuta straniera (ideale per la ricerca di obbligazioni interessanti) oltre a caratterizzarsi per una maggiore diversificazione (con una conseguente maggiore ottimizzazione del rapporto di rischio-rendimento). L'investitore deve però essere ben conscio dei rischi insiti in un investimento in valute diverse dall'euro. L'investimento nei mercati emergenti è limitato ad un massimo del 50% del patrimonio del fondo.

Il fondo può investire in strumenti derivati anche a scopi di copertura parziale del portafoglio in determinate fasi di mercato.

Informazioni principali	
Data di lancio	17.12.1985 (SRI dal 01.08.19)
Data di lancio – Classe (I)	01.02.2011
Valuta	EUR
ISIN - Track Record (R) A	AT0000859509
ISIN - Classe (I)	AT0000A0LNJ1
Commissione di gestione (I)	0,28% p.a.

3. La gestione sostenibile: una delle nostre competenze-chiave

Dal 1° Agosto 2019 il Fondo investe esclusivamente in titoli singoli e/o strumenti del mercato monetario i cui rispettivi emittenti sono catalogati come "sostenibili" secondo criteri sociali, ecologici ed etici, ovvero in base ai cosiddetti criteri "ESG" (Environment, Social, Governance). Raiffeisen Capital Management ha puntato sull'investimento sostenibile già da tanti anni, molto prima che la generalità degli operatori di mercato cominciasse a parlarne. Con determinazione abbiamo ampliato nel tempo il nostro know-how, stretto contatti, sviluppato processi d'investimento specifici. Abbiamo anche

creato un nostro indice di sostenibilità: il Raiffeisen-ESG-Score. Dal 2002 – data di lancio del primo fondo “etico” - passando per il 2013 – anno della firma degli UN PRI (i principi per l’investimento responsabile delle Nazioni Unite) e della creazione di un team dedicato agli investimenti socialmente responsabili diretto da Wolfgang Pinner - Raiffeisen Capital Management ha sviluppato il tema dell’investimento sostenibile sino a farlo diventare una competenza-chiave. Un passo dopo l’altro, ci impegniamo ad ampliare la nostra gamma di fondi d’investimento sostenibili che gode di un favore sempre crescente, sia da parte degli investitori che delle agenzie indipendenti di certificazione sostenibile.

4. Il processo d’investimento sostenibile

Per la totalità dei suoi prodotti Raiffeisen Capital Management si impegna volontariamente ad evitare investimenti nei settori delle biotecnologie vegetali (derivati per la speculazione alimentare), degli armamenti controversi e del carbone (aziende che sono prevalentemente impegnate nella produzione, fornitura e utilizzo del carbone).

Per quanto riguarda invece i prodotti SRI – e fra questi il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile – il processo d’investimento si sviluppa in varie fasi.



a. Analisi dei criteri negativi

In una prima fase, l'universo di investimento obbligazionario globale viene analizzato sulla base dei cosiddetti “criteri negativi”. L'obiettivo è quello di eliminare a priori dall'universo d'investimento le aziende o i Paesi non in linea con i criteri propri degli investimenti socialmente responsabili. I criteri negativi riguardano sia le imprese che i Paesi:

Criteri negativi per le imprese

- Violazione dei diritti dell'uomo e del lavoro
- Ricorso al lavoro minorile
- Corruzione e falsificazione dei bilanci
- Produzione e commercializzazione di energia nucleare, uranio o componenti
- Produzione e commercializzazione di materiale militare

- Produzione e lavorazione del carbone
- Fratturazione idraulica e sabbie bituminose
- Violazione del Global Compact
- Violazione di altri principi etici

Criteri negativi per gli Stati

- Non-ratifica dell'Accordo di Parigi
- Pena di morte
- Regimi autoritari o Paesi non liberi
- L'energia nucleare come fonte primaria di approvvigionamento energetico
- Cooperazione insufficiente nell'ambito del riciclaggio di denaro
- Condizioni di lavoro particolarmente cattive e discriminatorie
- Frequente ricorso al lavoro minorile
- Massicce violazioni dei diritti dell'uomo
- Massicce violazioni della libertà di stampa
- Bilanci degli armamenti particolarmente elevati
- Violazione della convenzione sulla biodiversità
- Violazione del trattato di non proliferazione nucleare
- Corruzione

b. Analisi dettagliata e attribuzione dello Score ESG

Il processo d'investimento sostenibile si basa su più livelli e tiene in considerazione, oltre a criteri negativi, anche una dettagliata valutazione SRI a livello delle singole aziende e dei singoli emittenti. Dati di ricerca, sia essa interna o esterna, vanno a creare un “punteggio sostenibile” per ogni titolo, sviluppato internamente da Raiffeisen Capital Management denominato “Raiffeisen ESG Score” che, unitamente all'analisi di criteri puramente finanziari volti a definire il potenziale dei sottostanti, rappresentano il criterio di selezione dei singoli titoli che formano il patrimonio del fondo.

c. L'engagement

Nell'analisi dettagliata ESG un ruolo importante è quello delle attività di “engagement” ovvero “dialogo con l'impresa” che ci permette, da un lato di raccogliere importanti informazioni sulle aziende in cui intendiamo investire e, dall'altro di indirizzare molte di loro verso un'operatività maggiormente in linea con i criteri SRI. Ogni anno sono almeno 200 le aziende con cui entriamo direttamente in contatto.

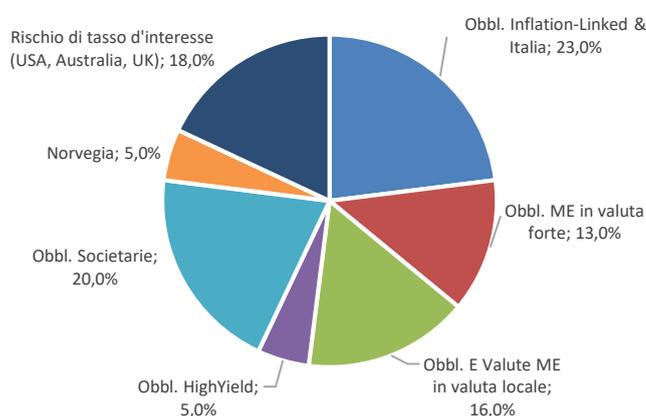
d. L'Asset Allocation Strategica

Una delle peculiarità del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è la cooperazione di diversi team di gestione nell'implementazione del processo d'investimento. Oltre al team SRI, responsabile principalmente per l'analisi ESG (criteri negativi, analisi della sostenibilità, attività di engagement), il team Multi Asset Strategies svolge un ruolo preminente nella gestione di questo fondo attraverso la



definizione di un'asset allocation strategica (AAS) di lungo termine (almeno 5 anni). L'attenzione si concentra, in questo caso, sulle classi di attivo obbligazionarie che hanno un rendimento atteso (corretto per il rischio) significativo nel lungo periodo e un elevato Raiffeisen- ESG-Score. Il fondo non è caratterizzato da una struttura delle classi di attivo predefinita "ex ante", bensì il suo orientamento è globale e flessibile. L'allocazione delle classi di attivo obbligazionarie è legata alle valutazioni e non da rigide regole predefinite.

Allocazione di portafoglio – Dati al 31 Maggio 2020



Allocazione tramite emittenti in linea con i criteri ESG (ad esempio emittenti sovranazionali). Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Giugno 2020

5. I risultati

Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è il fondo obbligazionario Raiffeisen con il track record più esteso. Il fondo è infatti nato lo stesso anno in cui Raiffeisen Capital Management è stata fondata: il 1985.

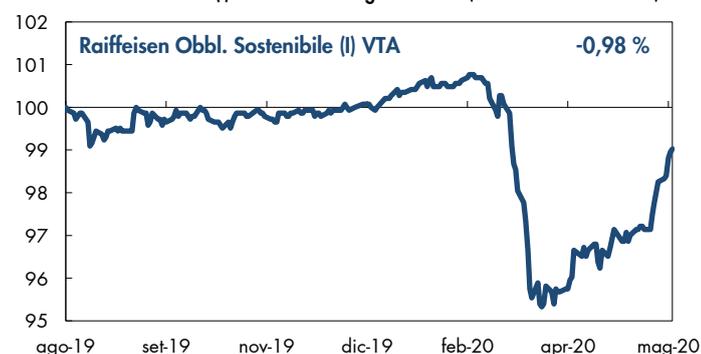
Performance dal lancio della classe istituzionale (01.02.2011 – 31.05.2020)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.02.11 al 31.05.20. Performance netta della classe istituzionale registrata in Italia (AT0000A0LNJ1). 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.

La performance ottenuta dall'implementazione dell'attuale processo d'investimento ESG, avvenuta dal 1° Agosto 2019, è illustrata nel grafico seguente, dal quale si può evincere sia il drastico ridimensionamento della performance avvenuto fra la fine di Febbraio e la fine di Marzo 2020 a causa del crollo dei mercati scatenato dal Coronavirus, sia la buona ripresa del fondo avvenuta da fine Marzo in poi.

Performance della classe (I) dal lancio della gestione SRI (01.08.2019 - 31.05.2020)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.08.19 al 31.05.20. Performance netta della classe istituzionale registrata in Italia (AT0000A0LNJ1). 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

Gli investimenti nei fondi sono soggetti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at e in lingua inglese nonché, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm.at/it.

Il fondo accetta un rischio più elevato e mira ad una performance migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. Il Regolamento del Fondo Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli o strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

Disclaimer - Documento ad uso interno del consulente

Questo documento è destinato ai consulenti, è ad uso esclusivamente interno. In questo documento per consulenti è possibile che le caratteristiche dei prodotti vengano talvolta rappresentate in maniera favorevole. In questo contesto, si ricorda che il cliente deve essere informato in maniera adeguata in merito al rispettivo prodotto. Il profilo di rischio-rendimento dei fondi non è paragonabile a un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi comportano rischi maggiori, fino alla perdita del capitale. Maggiori informazioni sui prodotti (prospetti ecc.) sono disponibili sul sito www.rcm.at.

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 (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuite 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.

Informazioni legali

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

Data di aggiornamento: 03.06.20

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.