

## Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile: Le risposte del nostro team di gestione

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. Cosa differenzia un fondo obbligazionario tradizionale da un'obbligazione sostenibile?

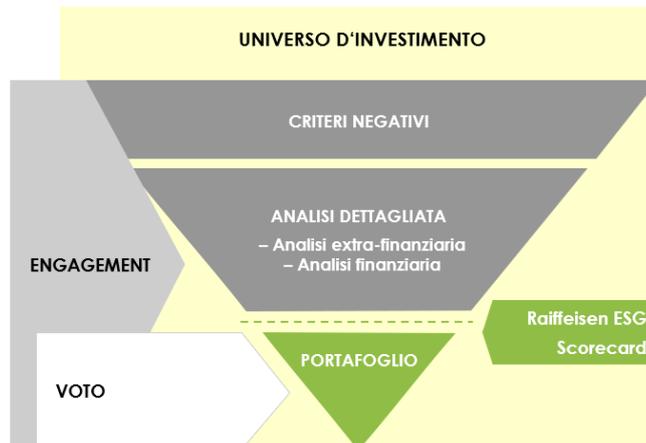
Per noi un approccio d'investimento sostenibile equivale ad un concetto di sostenibilità "integrativo". Con questo intendiamo l'interazione di tre elementi: 1) evitare, 2) supportare, 3) influenzare. Questo significa che per noi gli investimenti responsabili non devono fermarsi all'eliminazione di determinati investimenti a causa di svariati criteri ma essi devono avvenire in governi e aziende che sostengono la sostenibilità e cercano attivamente di influenzare e avere un impatto attraverso il dialogo con le imprese e l'impegno ("engagement").

### 2. Qual è l'obiettivo di investimento del fondo?

Una performance assoluta positiva nel lungo termine (particolarmente rilevante nell'attuale contesto di rendimenti bassi o talora negativi) in combinazione con un punteggio ESG molto elevato.

### 3. I criteri di esclusione – o criteri "negativi" - si applicano sia a livello aziendale che governativo?

Sì, l'esclusione rappresenta il perno della prima fase del processo di investimento del fondo, in cui l'universo di investimento obbligazionario globale viene analizzato sulla base dei cosiddetti "criteri negativi" che riguardano sia le imprese che gli Stati.



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:

#### Fra i 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

# Q&A

Giugno 2020

Documento ad uso del consulente

## Fra i criteri negativi per gli Stati

- Non-ratifica dell'Accordo di Parigi
- Pena di morte
- Regimi autoritari o Paesi non liberi
- Il nucleare come fonte energetica primaria
- Cooperazione insufficiente nell'ambito del riciclaggio
- Condizioni di lavoro particolarmente cattive e discriminanti
- Massicce violazioni dei diritti dell'uomo e del lavoro
- Massicce violazioni della libertà di stampa
- Bilanci degli armamenti particolarmente elevati
- Violazione della convenzione sulla biodiversità
- Violazione del trattato di non proliferazione nucleare
- Corruzione

## 4. Come si svolge l'attività di "engagement" con un fondo obbligazionario?

L'attività di engagement – ovvero di dialogo con le imprese in cui intendiamo investire - è rilevante a livello dell'emittente e quindi si applica a tutti i suoi strumenti, siano essi azioni od obbligazioni societarie. Fondamentalmente, distinguiamo tra tre forme di engagement basate sul dialogo con le imprese:

- Dialogo con le imprese diretto tramite un colloquio individuale o nell'ambito di riunioni di gruppo. L'attenzione si concentra sull'azienda e le sue specifiche prestazioni di sostenibilità;
- Dialogo con le imprese diretto nel contesto della ricerca tematica o settoriale. L'attenzione è rivolta all'argomento o ai fattori di sostenibilità specifici del settore;
- Dialogo con le imprese diretto e indiretto nell'ambito di un processo di "engagement collaborativo". In questo senso collaboriamo con altri investitori orientati alla sostenibilità e affrontiamo una priorità tematica più ampia. I rispettivi temi vengono generalmente fissati dai PRI ("principles for responsible investment" delle Nazioni Unite) e le loro iniziative per il "Collaborative Engagement". Raiffeisen Capital Management in questo caso può agire come "lead investor" o come "supporting investor". I "lead investor" preparano il dialogo con le imprese in dettaglio e organizzano i contatti con l'azienda, i "supporting investor" sono coinvolti nei dialoghi e supportano il processo in parte anche per quanto riguarda i contenuti.

## 5. In termini di flessibilità, quali sono le linee guida del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile?

Il fondo è gestito in modo flessibile e senza vincoli. Ad eccezione di un limite massimo del 50 % per gli investimenti in valuta estera, il fondo non ha limiti di allocazione. Tuttavia, l'obiettivo di volatilità a lungo termine del fondo è compreso tra il 4% e il 5%.

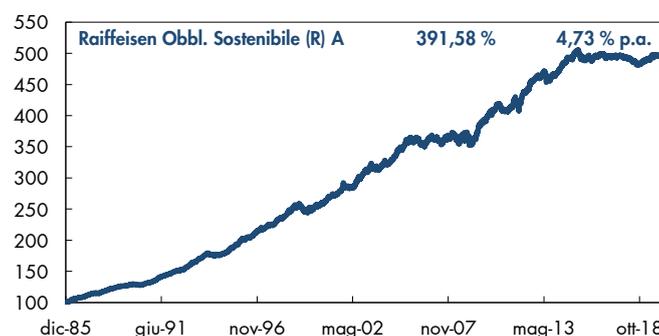
Composizione valutaria		Ponderazione
Euro	EUR	65,13%
Dollaro USA	USD	20,35%
Sterlina britannica	GBP	5,90%
Corona norvegese	NOK	3,13%
Rupia indonesiana	IDR	0,94%
Rublo russo	RUB	0,93%
Peso messicano	MXN	0,88%
Lira turca	TRY	0,81%
Rupia indiana	INR	0,79%
Rand sudafricano	ZAR	0,67%
Real brasiliano	BRL	0,47%
<b>Totale</b>		<b>100,00%</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.05.20

## 6. Ritiene che un fondo obbligazionario sostenibile possa avere una performance migliore rispetto al mercato? Se sì, perché?

Noi ci esprimeremmo in maniera diversa in questo caso. Siamo convinti che un fondo sostenibile non abbia alcuno svantaggio in termini di performance. Esiste già un'ampia letteratura accademica a sostegno di questa affermazione.

### Il fondo dal lancio (17.12.1985 – 31.05.2020)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 17.12.85 al 31.05.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000859509). 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.

# Q&A

Giugno 2020

Documento ad uso del consulente

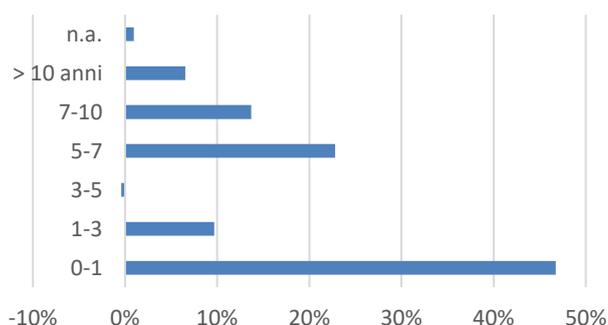
## 7. Con quale frequenza viene effettuata l'analisi ESG degli emittenti? E la modifica dell'asset allocation?

L'analisi ESG è un processo continuo. L'asset allocation del fondo è guidata dal nostro processo di asset allocation strategica a lungo termine. Per la definizione di questa strategia abbiamo una riunione strategica trimestrale predefinita. Tuttavia, anche il processo di ricerca è un processo continuo.

## 8. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile ha una gamma-obiettivo di duration (ad esempio: 2-7 anni)?

Abbiamo piena flessibilità nella gestione della duration (e quindi nessun target statico di duration a lungo termine). Sulla base dei rendimenti attualmente molto bassi (o addirittura negativi), soprattutto nell'ambito dei titoli di Stato, il fondo ha attualmente un duration-target di circa 2,7 anni.

### Struttura del fondo in base alla duration dei sottostanti



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.05.20

## 9. Con quale frequenza la classe (S) di questo fondo distribuisce le sue cedole?

La classe (S) del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile (ISIN: AT0000A0PG34) ha una cedola mensile predefinita ex-ante, come già avviene per molti altri fondi di Raiffeisen Capital Management. Questa cedola viene predefinita per l'intero periodo di distribuzione annuale successivo e viene distribuita mensilmente il 15 del mese (o il giorno lavorativo successivo). Al momento (e fino ad almeno il 15 Novembre 2020) la cedola mensile è pari a 0,01€ per quota detenuta alla data di distribuzione mensile.

## 10. In uno scenario di tassi bassi come quello attuale, quali potrebbero essere i driver di performance del

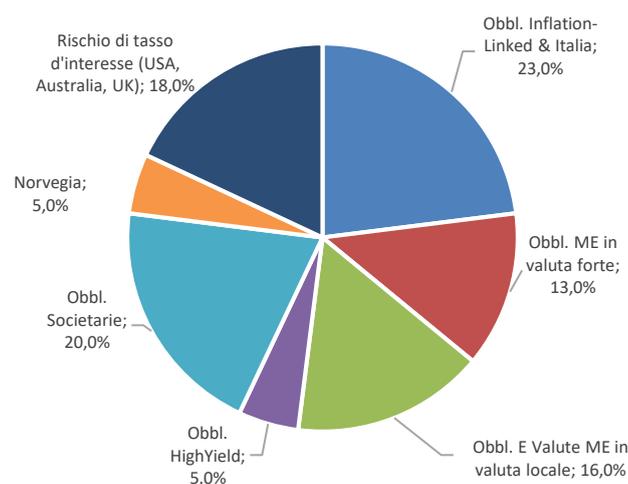
## Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile rispetto ad un fondo obbligazionario tradizionale?

Non pensiamo che i driver di performance di un fondo obbligazionario sostenibile siano diversi dai fondi obbligazionari tradizionali. I principali fattori di rischio sono i rischi di tasso d'interesse, i rischi di spread (obbligazioni societarie e dei mercati emergenti) e il rischio valutario. La differenza principale rispetto ai fondi tradizionali risiede tuttavia nel nostro approccio strategico di asset allocation.

## 11. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile investe nei mercati emergenti? In caso affermativo, attraverso quali strumenti, considerando che molti paesi in via di sviluppo non soddisfano i criteri minimi di sostenibilità applicati da Raiffeisen?

Sì, investiamo anche nei mercati emergenti. Oltre a titoli di Stato, obbligazioni "quasi sovrane" e obbligazioni societarie, utilizziamo anche emittenti sovranazionali e derivati "FX forward" per ottenere, ad esempio, l'esposizione valutaria desiderata.

### Composizione del fondo al 31.05.20



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

## 12. Ci sono classi di attivo che non rientrano nel portafoglio del fondo per motivi di sostenibilità rispetto a un fondo obbligazionario tradizionale? Se sì, quali?

Come detto sopra, pensiamo alla sostenibilità a livello del singolo emittente e non al livello di una intera classe

# Q&A

Giugno 2020

Documento ad uso del consulente

di attivo. Ma di sicuro ci sono classi di attivo in cui le allocazioni dei nostri fondi sostenibili differiscono maggiormente rispetto agli approcci tradizionali (ad esempio, le obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti). Un esempio di esclusione esplicita è rappresentato dai titoli di Stato statunitensi.

Informazioni principali	
Data di lancio	17.12.1985 (SRI dal 01.08.19)
Valuta	EUR
ISIN Classe (R)	AT0000689971 - Accumulazione
ISIN Classe (S)	AT0000A0PG34 - Distribuzione mensile
Commissioni (R)	Gestione: 0,56% p.a. / Sottoscrizione: max. 2,50%
Commissioni (S)	Gestione: 1,00% p.a. / Sottoscrizione: max. 1,30%
Distribuzione	Classe (S): 0,01€ (per quota detenuta alla data di distribuzione. Cedola predefinita dal 15.12.19 al 15.11.20)

**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](http://www.rcm.at) e in lingua inglese nonché, nel caso del KID, in italiano sul sito [www.rcm.at/it](http://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](http://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](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

# Q&A

Giugno 2020

**Documento ad uso del consulente**

---

contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG.

**Informazioni legali**

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.,

Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Data di aggiornamento: 09.06.20

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.