

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile: il punto a metà 2020

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 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 austriache. È inoltre autore di numerose pubblicazioni sul tema degli investimenti sostenibili.

1) Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel 2020, pur essendosi distinto come sempre per performance e bassa volatilità, non ha sovraperformato, come accade da anni, il proprio benchmark di riferimento. A cosa è dovuto questo andamento?

La debolezza relativa del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è un risultato della sottoponderazione della componente azionaria in un contesto in cui il segmento azionario del fondo si è comportato in modo marginalmente migliore rispetto al benchmark dall'inizio dell'anno. Abbiamo sovraperformato durante il crollo ma sottoperformato durante la ripresa. I segmenti obbligazionari in euro e dollari USA hanno leggermente sovraperformato il mercato nel 2020.

Però, a livello del fondo nel suo complesso, abbiamo registrato una sottoponderazione della componente azionaria dalla fine di marzo all'inizio di giugno e questa è la ragione della nostra "underperformance" relativa. Si è trattato di una strategia volta a minimizzare il rischio, anche visto che il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha una grande importanza per tutta la nostra azienda.

Il fondo da inizio anno al 30.06.20



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.20 al 30.06.20. 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

2) Come è allineata l'asset allocation alle attese di una ripartenza dopo la pandemia, che favorirà aziende che svilupperanno una svolta "green" verso digitale, ambiente e sanità?

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

Come principio, l’allocazione delle classi di attivo è abbastanza neutrale al momento, ciò vuol dire che il 50% del fondo è investito in azioni e il restante 50% è investito nel reddito fisso (di cui il 40% in obbligazioni in euro e il 10% in obbligazioni in dollari USA). Per ciò che riguarda il cosiddetto “green shift” attraverso i “megatrend” del digitale, dell’ambiente e della sanità (“healthcare”) abbiamo, e abbiamo avuto anche in passato, una sovraperponderazione “strutturale” in questi settori, il che ci ha permesso di partecipare agli sviluppi positivi di questi trend.

Il fondo a 3 anni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.06.17 al 30.06.20. 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

3) Abbiamo notato una correlazione inversa tra equity e dollaro in atto ormai da mesi. Si ritiene che questo andamento sarà destinato a continuare e se sì, come si pensa di evitare l’erosione di performance della componente azionaria USA da questa correlazione inversa?

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è strutturalmente sottoponderato in azioni statunitensi, anche perché ci focalizziamo nella gestione su un processo d’investimento “bottom-up” e troviamo spesso titoli più interessanti – sia dal punto di vista fondamentale che sostenibile – qui in Europa.

4) In termini prospettici si prevede di mantenere il sottopeso azionario anche nei prossimi mesi?

La strategia alla base del fondo implica quasi sempre un’allocazione di 50/50 in azioni/obbligazioni. Solo in casi estremi – come durante il picco della pandemia – è possibile seguire un’altra strategia.

Struttura per classi di attivo al 30.06.20

| Classe di attivo | Ponderazione |
|--|----------------|
| Obbl. Euro/Europa - Breve Termine | 0,11% |
| Obbl. Euro/Europa - Breve Termine | 14,22% |
| Obbl. Non-Euro/Globali - Breve Termine | 0,15% |
| Obbl. Non-Euro/Globali | 6,16% |
| Obbl. Europa dell’Est | 0,25% |
| Obbl. Societarie - Breve Termine | 0,66% |
| Obbl. Societarie IG EUR | 21,59% |
| Obbl. Societarie IG Non-EUR/Globali | 3,54% |
| Obbl. Societarie HY EUR | 0,90% |
| Obbl. Societarie HY Non-EUR/Globali | 0,20% |
| Azioni Euro/Europa | 20,38% |
| Azioni Nord America | 23,93% |
| Azioni Pacifico | 4,25% |
| Totale | 100,00% |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.06.20

5) Potrebbe aggiornarci in termini di performance attribution da inizio anno?

Per i primi sei mesi dell’anno – fino a 30 giugno 2020 – la componente azionaria ha contribuito con un -4,09% alla performance mentre i segmenti obbligazionari in Euro e USD hanno contribuito con un +0,28. Al 30 Giugno la ponderazione della parte azionaria si attestava al 47,2%, quella della parte obbligazionaria al 50,3%. Il cash era pari al 2,6%.

6) Credete che i titoli azionari trarranno beneficio dal “New Green Deal” europeo?

Sì, scegliamo i titoli attentamente e ci aspettiamo che la componente europea del fondo ne trarrà beneficio. Dal nostro punto di vista, i settori delle infrastrutture e della tecnologia saranno quelli che ne beneficeranno maggiormente.

7) In termini obbligazionari, sapendo le diverse esclusioni del fondo, quali i potenziali driver di performance per i prossimi mesi?

Nonostante i diversi criteri di esclusione o "criteri negativi" abbiamo tuttavia la possibilità di usare le nostre "strategie" per raggiungere una sovraperformance relativa. Queste strategie includono, per esempio, il positioning a livello della duration, ecc... Relativamente ai mercati obbligazionari, in genere non ci aspettiamo molto "movimento", sia per quanto riguarda i rendimenti che per la struttura delle curve.

Il fondo a 5 anni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.06.15 al 30.06.20. 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

8) Esiste una quota cash ("time depo") detenuta per fronteggiare potenziali contesti di volatilità futura?

Non c'è una "cash position" strategica, il cash è piuttosto una conseguenza degli afflussi nel fondo.

9) Sono stati di recente inseriti nuovi titoli azionari o obbligazionari nel portafoglio?

Recentemente, nel segmento azionario, abbiamo investito in "Motorola Solutions", un'impresa specializzata in soluzioni di telecomunicazione. Relativamente alla parte obbligazionaria abbiamo di recente aggiunto al nostro portafoglio emissioni di

tipo "regionale", come quelle del Land della Bassa Austria ("Niederösterreich").

10) Nella fase attuale, in cui si parla di „trash rally“, come si potrebbe commentare la strategia in termini di posizionamento azionario?

Come spiegato in precedenza, il fondo ha sostanzialmente sovraperformato durante il crollo, ma la performance durante la ripresa è rimasta "sotto il mercato". Magari il termine "trash rally" è un po' esagerato ma non sono stati i titoli ad alta qualità quelli richiesti di più. Noi abbiamo una strategia di investimento orientata alla qualità e di lungo termine – qualità sia a livello sostenibile che relativamente ai fondamentali.

11) Di recente sono avvenuti dei cambiamenti all'interno del vostro team? Avete assunto nuove persone?

Abbiamo assunto un nuovo collega per rafforzare il nostro team SRI "centrale". Questo però dice poco sull'ampliamento delle competenze SRI di Raiffeisen Capital Management. Infatti, anche i nostri colleghi operanti negli altri team di gestione "tradizionali" si occupano ogni giorno sempre di più del tema degli investimenti sostenibili.

12) Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha oramai superato i due miliardi di volume. Sta diventando più difficile scegliere titoli azionari?

Il fondo sta crescendo e non abbiamo problemi con la liquidità dei titoli. Non investiamo in "micro cap", per gli "small cap" la ponderazione nel fondo è sempre limitata allo 0,5% per ogni singolo titolo, mentre i "large cap" possono teoricamente raggiungere una ponderazione massima dell'1,75% del patrimonio del fondo, ma solo se siamo veramente convinti del titolo in questione.

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 Bilanciato Sostenibile sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in strumenti derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).



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 minuire 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 (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 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

Data di aggiornamento: 23 07 2020

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

