

## Raiffeisen Sostenibile Momentum

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 Sostenibile Momentum.

### 1. Come è costruito il portafoglio del fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum? Da quale universo investibile si parte?

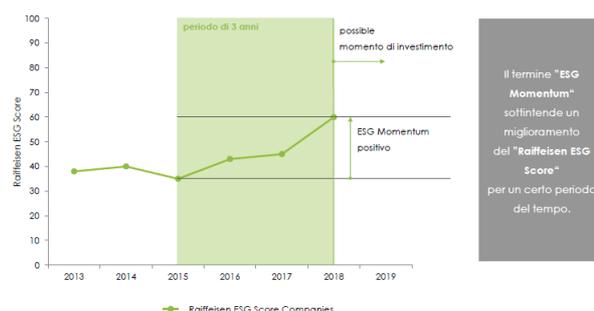
Il nostro processo d'investimento parte da un universo totale di circa 1.000 titoli delle aziende europee a piccola e media capitalizzazione. Questi titoli rappresentano i componenti del benchmark MSCI Europe MidCap, oltre ad un'ampia diversificazione di small e midcaps dei mercati sviluppati europei. Questo fondo si concentra sulla gamma di capitalizzazione compresa tra i 250 milioni e i 25 miliardi Euro.

### 2. Da dove trae origine il concetto di "momentum"?

Studi accademici hanno dimostrato che a determinare una futura sovra-performance di un titolo non è solo il valore ESG\* attuale di un'azione ma soprattutto "la variazione nel tempo" – ovvero il "momentum" – di questo valore ESG. Il momentum a livello ESG (Ambiente, Società, Governance Aziendale) descrive il cambiamento di una parte importante del rischio sistematico di un titolo azionario. Il nostro postulato è che un miglioramento della sostenibilità a livello societario provoca una sovra-performance finanziaria nel futuro con un conseguente impatto positivo sull'ambiente e sulla società nel suo complesso. È sulla base di questo principio che abbiamo creato il processo d'investimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum. L'ESG score non viene qui

considerato in modo "statico", bensì viene considerato lo "sviluppo" del punteggio sostenibile durante un determinato periodo di tempo: il focus dell'investimento è rappresentato da quelle aziende il cui livello di sostenibilità è significativamente migliorato nel corso degli ultimi tre anni. Questo è ciò che noi intendiamo quando parliamo di un (positivo) momentum sostenibile: un miglioramento dell'ESG Score durante un periodo di tempo predefinito.

#### Come misuriamo l' "ESG Momentum"?

### 3. Nella fase di esclusione quante società vengono eliminate dall'universo investibile del Raiffeisen Sostenibile Momentum?

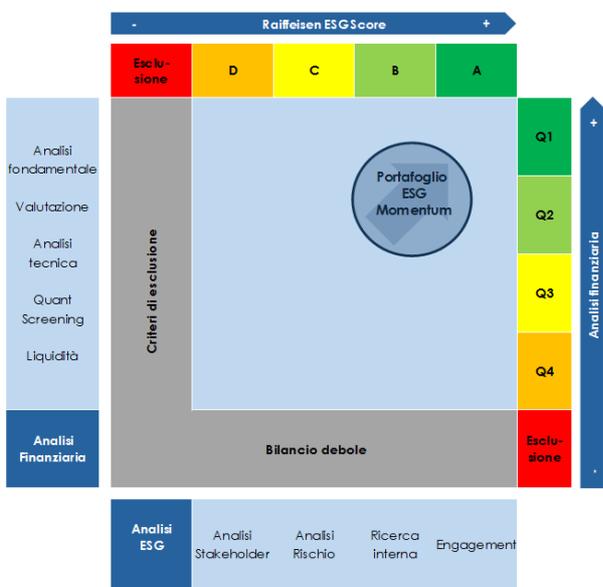
Il primo passo del nostro processo d'investimento sostenibile è rappresentato da un accertamento del rispetto dei criteri di esclusione, il secondo livello prevede poi un dettagliato approfondimento ESG sulle singole società e, infine, viene attuato il calcolo dell'ESG-momentum per ogni titolo. Con

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

l'applicazione del nostro approccio eliminiamo il 10% dei titoli di partenza a causa dei criteri di esclusione, oltre il 20% dei titoli dell'universo viene poi escluso perché non raggiunge il punteggio minimo sulla base della nostra analisi ESG e oltre il 10% delle imprese viene escluso a causa di un momentum ESG negativo. Alla fine del nostro processo di analisi ESG, otteniamo un universo "momentum ESG" che rappresenta circa il 55% dell'universo totale.

#### 4. Come funziona quindi il processo d'investimento nel dettaglio?

Nella prima fase, per le società presenti nell'universo d'investimento viene calcolato il Raiffeisen-ESG-Score, che può andare da 0 a 100 punti.



Nella seconda fase, le società vengono valutate in base ai criteri di esclusione (come, ad esempio, il lavoro minorile, la corruzione, la produzione di e il commercio con energia atomica, ecc...). Nella terza fase si fissa un livello minimo di sostenibilità. Questo è inteso ad assicurare uno standard minimo per garantire la qualità del Raiffeisen Sostenibile Momentum e non essere esposti all'accusa di "green washing".

Si procede poi a calcolare il momentum ESG. Si effettua una ricerca mirata di società con un andamento positivo dei criteri ESG negli ultimi anni. Si evitano invece le imprese con una dinamica ESG negativa. Le società con una dinamica ESG positiva vengono inserite nell'universo d'investimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum.

Le società rimaste dopo questo processo di selezione vengono suddivise in tre gruppi: "momentum", "potentials" e "stars". In questo modo si crea un portafoglio concentrato, composto da circa 50 titoli singoli equiponderati.

Categorie	
<b>ESG-Momentum=&gt; investimento core</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La base è composta dalla banca dati ESG di Raiffeisen Capital Management</li> <li>Momentum ESG positivo negli ultimi 3 anni</li> </ul>
<b>ESG-Potentials=&gt; Componente satellite nel portafoglio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevato potenziale di miglioramento</li> <li>Momentum positivo su un periodo più breve</li> <li>Nuovo inserimento nel rating</li> <li>Elevata attività di engagement</li> </ul>
<b>ESG-Stars=&gt; Componente satellite nel portafoglio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rating ESG già eccellente</li> <li>Momentum positivo pluriennale</li> <li>Raiffeisen-ESG-Score &gt; 80</li> <li>Potenziale di miglioramento limitato, tuttavia, effetto positivo sul dialogo con le imprese</li> </ul>

Durante la selezione dei singoli titoli dall'universo d'investimento si tiene inoltre conto della valutazione fondamentale. Si ricercano società con un business case di qualità.

#### 5. Ci può indicare tre società con il rispettivo Raiffeisen ESG Score? In quale ambito ESG sono delle eccellenze?

Raiffeisen Capital Management calcola un "ESG Score" per ogni società o emittente in cui si potrebbe tendenzialmente investire. Questa valutazione varia tra 0 e 100 punti. Tre esempi su tutti sono Tomra (68 punti), Vestas (96 punti) e Chr Hansen (72 punti).

**TOMRA** Tomra è un'azienda norvegese leader a livello globale

nell'ambito delle soluzioni di riciclo di vetro a rendere. Questa società offre – tra le altre cose - soluzioni basate su sensori che facilitano la selezione e separazione dei rifiuti, usate anche per la raccolta differenziata.

**Vestas** Vestas è un big player danese nel mercato dell'energia eolica, la quale sta diventando sempre più importante ed è diventata competitiva anche senza l'aiuto di finanziamenti pubblici.

**CHR HANSEN** Chr Hansen è un'impresa danese specializzata nel settore delle biotecnologie che produce, tra l'altro, enzimi e probiotici. Soluzioni naturali per l'industria alimentare, farmaceutica e agro-alimentare esse rappresentano un mercato che continuerà a crescere nel tempo.

**6. Ci potrebbe fare un esempio di un'attività di "engagement" su un titolo presente nel Raiffeisen Sostenibile Momentum?**

**Borregaard** Recentemente abbiamo portato avanti un'attività di engagement con l'impresa norvegese "Borregaard" relativamente all'ottimizzazione dei materiali. Borregaard produce prodotti chimici basati sul legno come materia prima. Il tema alla base dell'engagement è stato un'analisi degli obiettivi per lo sviluppo sostenibile (SDGs) più importanti per l'impresa. Ci sembra che gli SDG 12 e 13 siano quelli più rilevanti, da una parte i consumi responsabili (SDG 12) con focus sul tema del ciclo vitale dei prodotti, dall'altra la protezione del pianeta (SDG 13) con il concetto di "bio-raffineria".



**7. Cosa significa doppio rendimento per il fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum?**

Il "doppio rendimento" è basato prima di tutto sull'aspettativa di una performance almeno al livello dei mercati e dei prodotti d'investimento tradizionali, a cui poi si vanno ad aggiungere ulteriori impatti positivi a livello dell'ambiente e della società nel suo complesso. Al livello finanziario gli investimenti sostenibili di solito ottengono una riduzione del rischio e producono rendimenti più stabili nel tempo rispetto alle forme di investimento tradizionali. L'impatto in questo caso rappresenta solo un altro termine per definire un cambiamento positivo.

**8. Esiste una correlazione tra scoring ESG e innovazione? Esistono ricerche scientifiche che dimostrano questa relazione?**

Sussiste una correlazione positiva tra ESG e megatrends. Gli investitori sostenibili hanno scoperto temi come il riciclo dei rifiuti, la vita sana, l'urbanizzazione o la demografia già molto tempo fa. Chi investe con un approccio sostenibile crede in uno scenario di "clean growth" invece che di "degrowth". Clean growth – la crescita sostenibile e non contaminante - è basata o almeno legata all'innovazione in tutti i campi.

**9. Esiste già, oltre al fondo, un mandato con la stessa strategia di investimento? Se sì, ci può dare qualche dato?**

Sì, prima della nascita del fondo, avvenuta il 15 Novembre 2016, era stato lanciato un mandato il 13 Luglio 2015. La struttura del fondo è identica a quella del preesistente mandato.

**10. Come vi comportate se un titolo in portafoglio inverte il miglioramento del suo punteggio ESG?**

La valutazione complessiva dell'universo e del fondo avviene ogni anno. Secondo la nostra

strategia e sulla base di svariati back-test, l'arco di tempo ottimale per l'analisi della variazione dell'ESG-score è composto di tre anni di osservazione. Dopo la valutazione annuale il portafoglio non rimane statico ma viene modificato, se necessario. C'è infatti un aggiornamento mensile dell'universo e quindi anche dei titoli del fondo. In caso di crollo o severo peggioramento dell'ESG-momentum nel corso dell'anno, il titolo interessato viene rimosso dal fondo.

### 11. Quali sono i vantaggi delle società a piccola/media capitalizzazione?

Le piccole e medie imprese sono, per vari motivi, molto adatte ai fondi azionari sostenibili:

=>Da un lato, possono essere valutate meglio da un punto di vista della sostenibilità rispetto ai grandi gruppi. Inoltre, il concetto della sostenibilità spesso è più fermamente radicato nelle imprese più piccole, per esempio, le aziende familiari quotate in borsa. In particolare, per ridurre i rischi operativi, spesso le misure di sostenibilità vengono implementate in maniera più rapida in questo segmento.

=>Dall'altro, le piccole e medie imprese crescono di solito in modo più dinamico delle grandi aziende. Per questo, le small e mid cap talvolta mostrano un andamento del valore in media nettamente più solido, nel lungo periodo, delle large cap. Studi accademici dimostrano infine che c'è una sovra-performance delle imprese mid cap rispetto alle large cap nel lungo termine. Occorre, tuttavia, sottolineare che la volatilità di questo segmento di mercato in passato è stata generalmente più alta. Naturalmente, la performance e la volatilità del passato non permettono di trarre conclusioni affidabili relative al futuro.

### 12. Quali sono i principali driver di extra rendimento del Raiffeisen Sostenibile Momentum rispetto alla concorrenza?

Il nostro approccio ESG-momentum è innovativo e, dal mio punto di vista, non ci sono concetti paragonabili disponibili sul mercato al

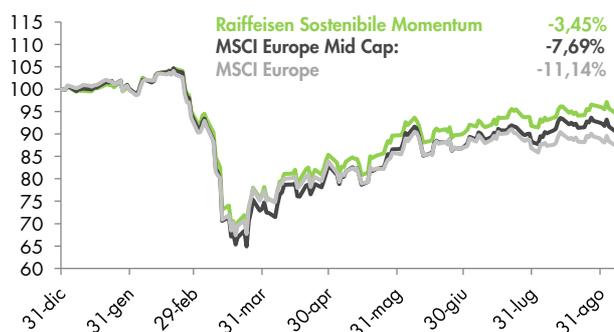
momento. L'idea di un miglioramento ESG a livello societario che conduce ad una futura outperformance si è dimostrata vincente negli ultimi cinque anni.

In più non vanno dimenticati i vantaggi del nostro processo d'investimento ESG proprietario che integra fattori ESG e finanziari, nonché l'identificazione dei rischi legati ai criteri ESG e l'uso dei fonti di ricerca interna ed esterna. L'esperienza del team SRI è di lungo termine e il tema di sostenibilità è coerente con l'essenza stessa della filosofia d'investimento Raiffeisen.

Assicuriamo un'elevata qualità ESG nel fondo Raiffeisen Sostenibile Momentum e negli altri portafogli ESG e abbiamo per questo ricevuto diverse certificazioni nel corso degli anni.

### 13. Da inizio anno, quali sono stati sul fondo gli impatti della crisi generata dal Covid-19?

Una delle correzioni sui mercati più rapide della storia, causata in questo caso dal coronavirus, non ha risparmiato nemmeno la performance assoluta del Raiffeisen Sostenibile Momentum. Se osserviamo la performance del fondo da inizio 2020, il fondo aveva perso a un certo punto oltre il 30% del suo valore rispetto al suo picco massimo. Tuttavia, in questa accentuata tendenza al ribasso, il fondo è comunque riuscito a sovraperformare il proprio mercato di riferimento (ovvero l'indice MSCI Europe Mid Cap).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati dal 31.12.19 al 08.09.20. Performance lorda per la classe con il track record più esteso (AT0000A1PKT5). La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d'investimento. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Dopo la fase di crisi più acuta, i mercati internazionali si sono tuttavia rapidamente ripresi grazie ai massicci programmi di supporto promossi dai governi e dalle istituzioni sovranazionali. È interessante constatare come il Fondo sia stato in grado di sovraperformare nettamente il mercato anche in questa tendenza al rialzo (si veda a tal proposito il grafico alla pagina precedente). In questa fase di crisi siamo rimasti fedeli al nostro approccio e abbiamo cercato di non agire in modo opportunistico e di evitare grandi e repentini cambiamenti di portafoglio. In qualità di azionisti responsabili e orientati al lungo termine, vogliamo “accompagnare” le nostre aziende attraverso la crisi e rimanere fedeli al nostro collaudato processo d’investimento. Da inizio anno, tra i maggiori “perdenti” in portafoglio ci sono, in particolare, l’operatore di centri commerciali Unibail-Rodamco, il finanziere immobiliare Aareal Bank, il produttore di fibre naturali Lenzing e la catena alberghiera Whitbread. Tra i titoli che invece si sono comportati in modo positivo da inizio anno vanno citati, ad esempio, **Genmab**, **Ingenico** (OPA di Worldline), **Vestas Wind** e **Borregaard**.

L’andamento di alcuni titoli si è notevolmente discostato dalla propria traiettoria a causa delle forti distorsioni dei mercati avvenute in questi mesi. Tale effetto è stato però compensato nel fondo dal “rebalancing” semestrale, il che ha comportato che una serie di titoli siano stati acquistati ad un livello conveniente rispetto al

valore medio. Questo passo si è tradotto ancora una volta in un portafoglio ben diversificato che ha il potenziale per offrire buoni risultati anche in una fase di ripresa più ciclica.

#### Il Raiffeisen Sostenibile Momentum dal lancio (15.11.16-08.09.20)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati dal 15.11.16 al 08.09.20. Performance **netta** per la classe con il track record più esteso (AT0000A1PKT5). La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d’investimento. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

#### Il confronto con il Peer Group (dati al 31.08.2020)

Raiffeisen Sostenibile Momentum (I) VTA	AT0000A1PKT5
Performance a 1 anno	7,51%
Confronto Peer Group a 1 anno	36° su 148
Performance a 3 anni	6,84% p.a.
Confronto Peer Group a 3 anni	21° su 128

Fonte: Morningstar Direct, Dati al 31.08.20

#### Raiffeisen Sostenibile Momentum: Informazioni Principali

<b>Struttura legale</b>	Fondo comune d’investimento aperto UCITS, di diritto austriaco, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione del NAV in caso di circostanze eccezionali)				
<b>Data di lancio</b>	15 novembre 2016 (dal 14 Maggio 2018 disponibile al collocamento in Italia)				
<b>Commissioni di gestione</b>	Retail	1,50 % p.a.	EUR	AT0000A20EY5	Ad accumulazione
	Istituzionale	0,75 % p.a.	EUR	AT0000A1PKT5	Ad accumulazione

**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 Sostenibile Momentum sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

Il Fondo 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



#### 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](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.

© 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

Data di aggiornamento: 10.09.2020

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

