

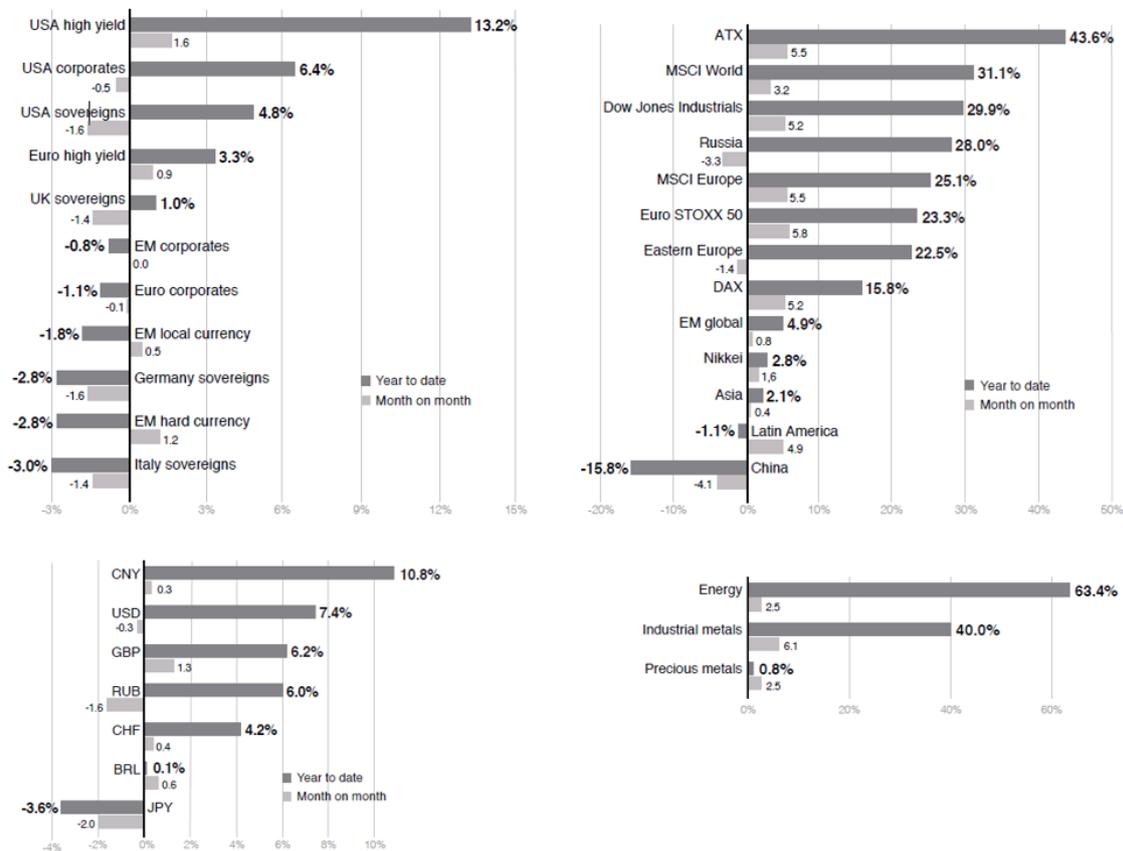
## All'inizio dell'anno<sup>1</sup>

Gentili Clienti, Egregi Investitori,

Con l'inizio del 2022, ci lasciamo alle spalle un altro anno caratterizzato dalla pandemia e iniziamo la nuova fase del mercato dei capitali con qualche incertezza relativa all'ultima variante del coronavirus, Omikron. Gli ultimi 12 mesi hanno portato molti cambiamenti e ulteriori sviluppi: l'ampia disponibilità di vaccini ha contribuito all'immunizzazione di base in vaste aree del mondo e quindi anche ad un sollievo dell'economia e per le aziende, anche se la fine della pandemia non è ancora in vista. La sostenibilità, il clima e la protezione dell'ambiente sono diventati ancora più centrali nella consapevolezza delle persone e hanno inoltre guadagnato ulteriore importanza sia a livello politico (parola chiave: COP 26), che per l'industria della gestione patrimoniale.

C'è stato anche molto movimento sui mercati azionari nel 2021 - soprattutto verso l'alto. Questa asset class ha registrato una performance complessiva molto forte nel 2021 ma è passata bruscamente alla modalità di correzione verso la fine dell'anno. Con l'aumento della volatilità, gli investitori ora devono essere pazienti, poiché di solito ci vogliono almeno diverse settimane perché i mercati si assestino di nuovo e trovino il loro nuovo posizionamento. Tuttavia, le nostre prospettive per i mercati azionari nel 2022 sono positive: anche se le aspettative di crescita economica sono state riviste leggermente al ribasso a causa della variante Omikron, il contesto caratterizzato dalla continuazione della ripresa economica permane. Le aziende ne beneficeranno e potranno aumentare i propri guadagni. Allo stesso tempo, le banche centrali saranno lente nel restringere la politica monetaria nonostante gli alti tassi di inflazione. Nei mercati obbligazionari, i segnali puntano spesso a rendimenti moderatamente crescenti. Le materie prime rimangono interessanti. L'esagerazione vista nell'autunno 2021 è terminata, rendendo questa asset class nuovamente attraente.

### Performance delle varie classi di attivo dall'inizio del 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., calcoli interni, 31.12.2021

<sup>1</sup>Le seguenti valutazioni e posizionamenti rappresentano un'istantanea e sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Non rappresentano alcuna previsione per lo sviluppo futuro dei mercati o dei prodotti finanziari.



### **La sostenibilità rimane IL tema per l'industria dei fondi comuni d'investimento**

La sostenibilità rappresenta il tema dominante nell'industria dei fondi comuni d'investimento oramai da diversi anni. I timori di un incombente collasso climatico sono in aumento e si riflettono in molti sondaggi sul "sentiment" degli investitori. I rischi ESG hanno un impatto enorme sulle aziende e sui Paesi a lungo termine e gli investitori sono sempre più preoccupati per la provenienza dei propri rendimenti. Vogliono gestire il loro capitale in modo responsabile e quindi investono più che mai in aziende o Stati che agiscono anch'essi in modo responsabile e con uno sguardo al futuro. D'altra parte, la sostenibilità è anche un tema di investimento in sé. Energia intelligente, digitalizzazione, tecnologie ambientali, salute, educazione - questi sono tutti (sotto)settori che stanno prestando attenzione al tema SRI e sono in pieno boom. Le opportunità che ne derivano attirano gli investitori e vengono prese in considerazione anche nella pianificazione dei prodotti di Raiffeisen Capital Management.

### **Continua la trasformazione della nostra gamma-prodotti**

Nel 2020, Raiffeisen Capital Management ha iniziato un processo di trasformazione per diventare una società di gestione più sostenibile e ha convertito un gran numero di fondi azionari in prodotti sostenibili nel corso dell'ultimo anno. Con poche eccezioni, la trasformazione della gamma dei fondi azionari dovrebbe essere completata entro la metà del 2022. La gamma dei fondi bilanciati è attualmente in fase di valutazione ai fini di una conversione verso i principi sostenibili. Raiffeisen Capital Management vorrebbe anche convertire i propri fondi obbligazionari in tempi relativamente brevi. Qui sono stati sviluppati criteri chiari per la gestione dei titoli di Stato, secondo i quali vengono valutati i singoli emittenti sovrani. La situazione dei dati in questo segmento è molto più complessa di quella delle aziende private. Ci sono molte zone grigie che devono essere prese in considerazione. L'obiettivo generale è quello di guidare lo sviluppo sostenibile e sostenere il "Green Deal" dell'UE con prodotti adeguati. La trasformazione della gamma dei prodotti di Raiffeisen Capital Management dovrebbe venir completata entro la fine del 2022.

### **Perseguire risultati sostenibili anche come azienda**

Raiffeisen Capital Management è una delle società di gestione più rinomate a livello internazionale quando si tratta di investimenti sostenibili – un tale prestigio è supportato dalle sue eccellenti prestazioni nelle classifiche e premiazioni a livello internazionale. Ad esempio, Raiffeisen Capital Management si è rivelata la migliore SGR tra ben 102 gestori patrimoniali, provenienti da 14 Paesi, che hanno concorso all'attribuzione degli ambiti "sigilli FNG", assegnati dal "Forum Nachhaltige Geldanlage" (il Forum per gli investimenti sostenibili dei Paesi di lingua tedesca) nel novembre del 2021. A tutti i 16 fondi - investiti in svariate classi di attivo - presentati al Forum è stato assegnato il rating più alto di "3 stelle". La chiave del successo della sostenibilità risiede nella credibilità e nella fiducia. Oltre al lancio di fondi sostenibili, Raiffeisen Capital Management persegue anche obiettivi sostenibili di per sé come azienda: compensa il consumo di CO<sub>2</sub>, è coinvolta in progetti sociali, persegue le pari opportunità nelle nomine aziendali e si concentra molto sul tema del trasferimento delle conoscenze e della formazione per quanto riguarda i prodotti di investimento sostenibili.

### **La sostenibilità si traduce in successi economici**

Raiffeisen Capital Management detiene attualmente 47,6 miliardi di euro di patrimonio in gestione. Questo è storicamente il volume più alto mai raggiunto dalla SGR. Ciò è chiaramente dovuto al tema della sostenibilità, con Raiffeisen Capital Management che beneficia del tema (+19%) molto più del mercato nel suo complesso. Già oggi il 41% - 19,5 miliardi di euro<sup>4</sup> - è gestito da Raiffeisen Capital Management secondo rigorosi criteri ESG. Il fondo di punta, il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, con un volume pari a 5,2 miliardi di euro<sup>4</sup>, non è solo il più grande fondo comune di investimento austriaco, ma anche uno dei più grandi nel suo peer group a livello europeo. Basti pensare che questo fondo, solo in Austria, è alla base di circa 85.000<sup>4</sup> piani d'accumulo.

### **Il collocamento internazionale diventa sempre più importante**

I mercati internazionali rappresentano una quota in continua crescita nella distribuzione dei fondi di Raiffeisen Capital Management. Quasi un quarto del volume totale della SGR proviene dalla vendita di fondi all'estero. L'Italia gioca qui un ruolo di primissimo piano. Il volume dei fondi detenuti da clienti italiani è più che raddoppiato negli ultimi cinque anni fino ad arrivare a 6,5 miliardi di euro<sup>5</sup>. Anche in Germania e nell'Europa centro-orientale

<sup>2</sup>Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (o, in breve, Raiffeisen KAG)

<sup>3</sup>Per FNG si intende il „Forum Nachhaltige Geldanlagen“(Forum per gli investimenti sostenibili dei Paesi di lingua tedesca)

<sup>4</sup>Dati al 31 Dicembre 2021

<sup>5</sup>Dati al 30 Novembre 2021



(CEE), il posizionamento dei fondi ESG ha molto successo. Insieme alle banche che formano la rete della Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Capital Management agisce non solo come leader di mercato ma anche come "first mover" negli investimenti sostenibili in molti mercati dell'Europa centrale e orientale.

Il 100% degli afflussi monetari dalla regione del CEE confluisce in fondi sostenibili. Degli 1,5 miliardi di euro di asset attualmente in gestione, il 46%<sup>5</sup> è gestito in modo sostenibile. Per molti investitori, la sostenibilità rappresenta ora l'argomento decisivo per investire in un determinato fondo d'investimento.

In qualità di SGR austriaca leader nel settore dei fondi sostenibili<sup>6</sup>, Raiffeisen Capital Management è perfettamente attrezzata per la gestione patrimoniale del futuro. Questo implica che le strategie, i prodotti e i processi vengono continuamente sviluppati e che i dipendenti trovano un ambiente che permette un lavoro all'avanguardia. Con i nostri fondi gestiti in modo rigorosamente sostenibile, diamo un contributo responsabile all'ambiente e alla società.

Vi ringraziamo per la vostra fiducia e vi auguriamo un buon anno nuovo, in un contesto di mercato 2022 che speriamo vi porti successo.

Cordiali saluti,

Raiffeisen Capital Management

---

<sup>6</sup> Secondo un sondaggio della società di consulenza aziendale Rfu - Reinhard Friesenbichler, pubblicato a fine aprile 2020, Raiffeisen Capital Management ha notevolmente ampliato la propria leadership di mercato nel campo dei fondi comuni di investimento sostenibili (dati al Dicembre 2019). Con 4,1 miliardi di euro a fine 2019, Raiffeisen Capital Management ha più che raddoppiato il volume dei fondi in questo segmento (+ 133 %) ed è anche il chiaro numero 1 con una quota di mercato del 32,6 %