



Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel 2021 e nelle prime settimane del 2022

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. Nel corso del 2021 il fondo ha generato rendimenti particolarmente interessanti anche in relazione al mercato. Quali sono stati i principali fattori di rendimento?

Nel 2021 il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha fatto registrare una **performance pari al 15,88%** al lordo dei costi di gestione (performance netta: 14,29%) e una **sovrapformance del 2,17%** rispetto all'indice di riferimento (13,61%).

Nell'anno che si è appena concluso la **componente azionaria** ha fornito la quasi **totalità della performance** (circa il 15,6%) mentre la **componente obbligazionaria ha contribuito solo per circa lo 0,3%**.

Nel 2021 la performance della componente azionaria del fondo è stata di oltre 3 punti percentuali sopra il benchmark. Il segmento azionario del fondo è cresciuto infatti del +32,79% contro il +28,59% del suo

benchmark. Anche la componente obbligazionaria si trovava sopra il livello dell'indice di riferimento. Con una posizione "short" relativamente alla duration, la componente obbligazionaria in euro ha ceduto il -1,12% (contro il -1,56% del benchmark), e la componente obbligazionaria in dollari USA si è apprezzata del +7,24% (contro il +6,74% del benchmark).

Performance contribution (in bps) nel 2021

Classe di attivo	Contribuzione
OBBLIGAZIONI	30
Mercati Sviluppati	34
Mercati Emergenti	0
Societarie	-4
AZIONI	1555
Euro/Europa	472
Non-Euro/Globali	1076
Mercati Emergenti	6
LIQUIDITÀ	3
TOTALE	1588

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

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi dal 31.12.20 al 31.12.21
Il fondo nel 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.12.21. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

2. Ci sono stati anche dei fattori che hanno contribuito negativamente alla performance del fondo nel 2021? Se sì, quali?

La rotazione settoriale nell'ultimo trimestre 2021 non ha condotto ad una sottoperformance del fondo. Alcuni titoli del settore delle energie rinnovabili, come Vestas Wind e Scatec, hanno consolidato dopo una impressionante performance nel 2020. Abbiamo investito nei titoli Scatec e Orsted – entrambe del settore delle energie rinnovabili – durante il primo consolidamento avvenuto all'inizio dell'anno. Purtroppo, il consolidamento è continuato solo in misura marginale da quel momento.

3. Quali sono stati i titoli che si sono maggiormente distinti nel 2021? Per quale motivo?

La **sottoperformance dei titoli FAANG** – in cui **non siamo investiti**, con l'eccezione di

Google – **ha sostenuto parzialmente il fondo rispetto al mercato**. Lo "stockpicking" nel settore tecnologico si è rivelato un contribuente positivo.

Diversi titoli statunitensi si sono rivelati essere i migliori performer nel 2021: tra questi CBRE Group, Johnson Controls e anche Accenture. Tutti questi titoli hanno tratto vantaggio dal **megatrend verso la sostenibilità**, che sta interessando il **settore immobiliare**, quello della **costruzione edile** (efficientamento energetico) e quello del **"data management"** e del **"consulting"**.

4. Le prime settimane del 2022 sono state particolarmente turbolente per i mercati azionari e, di conseguenza, anche per il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Per quale motivo?

Dopo un ottimo 2021 in cui il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile si è distinto per una **performance netta del 14,29%**, purtroppo **gennaio è stato un mese difficile** per la nostra strategia azionaria globale. Ecco alcuni dati relativi al fondo e ai suoi segmenti nel mese di gennaio:

Ponderazione Media (01.01.22 – 31.01.22)

Gennaio 2022	Fondo	Mercato	Differenza
Obbl. globali	10,13%	10,08%	+0,04%
Obbl. Euro/Europa	39,46%	40,38%	-0,92%
Azioni	50,41%	49,54%	0,88%
Totale	100,00%	100,00%	

Performance media (01.01.22 – 31.01.22)

Gennaio 2022	Fondo	Mercato	Differenza
Obbl. globali	0,30%	0,32%	-0,02%
Obbl. Euro/Europa	-0,89%	-0,80%	-0,09%
Azioni	-9,19%	-5,46%	-3,94%
Totale	-5,04%	-3,03%	-2,08%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.01.22

Come è possibile osservare nelle tabelle precedenti, i segmenti obbligazionari hanno più o meno raggiunto il benchmark, la **componente azionaria invece no**. Il motivo va ricercato nel fatto che: da un lato i **settori dove non siamo investiti** oppure siamo sottoponderati - come l'energia, le materie prime e i financials - **hanno registrato una performance elevata**. Dall'altro lato, **molti titoli che si erano rivelati come delle "stars" relativamente alla sostenibilità nel 2021 hanno registrato a gennaio 2022 una correzione** - come Tomra e Halma.

Abbiamo inoltre perso 48 punti base con Orpea, l'azienda francese coinvolta nello scandalo relativo ai maltrattamenti nei centri di assistenza per anziani in Francia. Avevamo iniziato con questa società un **accurato processo di engagement** che ha incluso anche un meeting con la società e l'invio di un dettagliato questionario esplicativo. Lo **scorso 9 Febbraio abbiamo infine disinvestito** e non deteniamo quindi più Orpea nei nostri portafogli.

Ci teniamo comunque a sottolineare che, anche per fondi che hanno prodotto risultati eccellenti in passato, correzioni di breve periodo rimangono sempre possibili (come il -5,16% per il Bilanciato Sostenibile nel mese di gennaio) e che queste non intaccano il nostro outlook di medio-lungo termine sul fondo.

5. Quali sono le prospettive per l'anno appena iniziato, anche alla luce delle decisioni delle banche centrali, e della recrudescenza della pandemia attualmente in corso?

Il trend positivo nei mercati azionari è stato interrotto da una decisa correzione a gennaio,

ci aspettiamo comunque una **continuazione della tendenza positiva** nel prosieguo dell'anno. Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari nel lungo termine, i **dati delle imprese** - dopo un anno già eccezionale - **stanno per registrare dei miglioramenti** che avranno un impatto positivo sulle medie di lungo periodo, mentre la fine della politica monetaria espansiva delle banche centrali è attesa prima negli Stati Uniti e - in un secondo momento ma comunque entro la fine del 2022 - anche nell'UE, dove la BCE ha annunciato una prossima svolta della politica monetaria all'inizio di febbraio.

Insomma, ci aspettiamo - dopo il "sell-off" avvenuto nelle prime settimane del 2022 - **rendimenti marginalmente più elevati** nel medio termine - sia **per i bund che per i treasuries**. Tra 12 mesi anche gli spreads si potrebbero ampliare marginalmente.

Sul lato delle valute prevediamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'euro.



6. In quali settori punterà maggiormente il fondo nel 2022?

Seguendo la nostra strategia relativa alla componente azionaria, abbiamo una **sovraponderazione nel settore dei materiali** (soprattutto negli "specialty chemicals"), in quello industriale e in quello

dell'health care. Per quanto riguarda invece la **componente obbligazionaria** siamo **sovraponderati nel settore delle "utilities"**. Le emissioni sovrane non sono attraenti, quindi vengono preferiti i titoli dei "supranationals", delle "agencies" e dei "covered bonds".

7. Trattandosi di un fondo SRI, il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è investito anche nelle tematiche "Next Generation" (come le smart energies, ecc...)? Potrebbe cortesemente approfondire quali di questi temi sono parte integrante dell'universo d'investimento?

Le tematiche della **"next generation"** in cui siamo investiti sono le **"smart energies", la digitalizzazione e l'urbanizzazione**. I nostri titoli parte di questi temi sono Vestas Wind, Scatec, Orsted (smart energies); Accenture, Microsoft, Workday, Cap Gemini, NXP (digitalizzazione) e CBRE Group, Johnson Controls (urbanizzazione).

8. Qual è al momento la quota dei mercati emergenti (azionari e obbligazionari) nel fondo? Nel 2022 il fondo punterà maggiormente sui mercati emergenti?

Abbiamo visto anche nel 2021 che il rischio proprio dei mercati emergenti non deve essere sottovalutato. Gli aumenti di tassi previsti per il 2022 sottolineano questa prudente opinione riguardo agli investimenti nei mercati emergenti, soprattutto a livello azionario.

Nella componente azionaria la quota investita nei **mercati emergenti si trova al momento al 2,49%**.

Informazioni principali

Data di lancio	25 Agosto 1986
Inizio gestione sostenibile	30 Settembre 2014
Valuta	EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8
Classe (R)VTA ad accumulazione	AT0000785381
Comm. Gestione - (R) VTA	1,25 % p.a.
Classe (S)A a distribuzione	AT0000A2E091
Comm. Gestione - (S)A	1,75 % p.a.
Data della distribuzione annua	15 dicembre

Il fondo dal lancio (25.08.86 - 31.01.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 31.01.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

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

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



I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni-chiave per il Cliente (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

sono a disposizione in lingua tedesca sul sito www.rcm.at alla voce „Kurse & Dokumente“ (per certi Fondi la documentazione informativa per la clientela è disponibile anche in lingua inglese) e, in caso di distribuzione di quote all'estero, in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella Sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com alla voce „Prezzi e Documenti“.



Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

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: 10.02.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

