

## Il Raiffeisen Azionario Megatrends-ESG alla fine del 1° trimestre 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 Azionario Megatrends ESG.



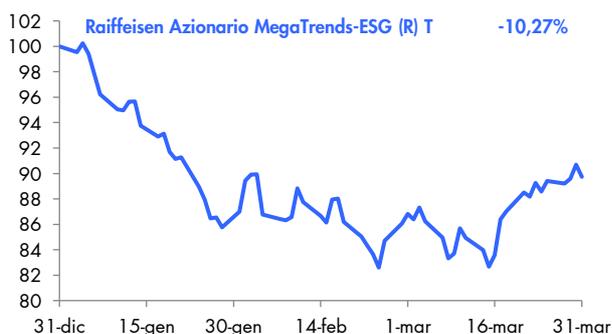
Günther Schmitt lavora in Raiffeisen Capital Management dal 2006. È il gestore responsabile dei fondi **Raiffeisen Azionario MegaTrends ESG** e **Raiffeisen Österreich-Aktien**. In precedenza aveva lavorato per due anni come gestore presso BAWAG e per quattro anni come analista azionario presso la Asset Management GmbH (BA-CA).

La formazione di Günther Schmitt comprende una laurea in economia e commercio presso l'Università Economica di Vienna, così come il corso ÖVFA per analisti finanziari. Günther Schmitt è inoltre analista CEFA (Certified European Financial Analyst).

### 1. Come si è comportato il Raiffeisen Azionario MegaTrends-ESG nel primo trimestre del 2022?

Nei primi tre mesi del 2022 il fondo ha registrato una performance netta pari al -10,27%.

#### Il fondo da inizio anno (01.01.22 – 31.03.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 31.02.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000820147). 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, le commissioni di rimborso, 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. Quali classi di attivo/settori hanno contribuito maggiormente alla performance nel primo trimestre del 2022?

Le **tecnologie dell'informazione** e i **servizi di comunicazione** hanno contribuito maggiormente in negativo al nostro portafoglio: entrambi i settori sono scesi di oltre il 10% da inizio anno ed entrambi sono importanti nel nostro megatrend del "cambiamento tecnologico". In positivo, **l'health care** ha fatto relativamente bene, e questo è un sottosectore che rappresenta una parte importante del nostro megatrend "cambiamento demografico". Anche i titoli delle **energie rinnovabili**, parte del nostro megatrend "cambiamento climatico", sono andati abbastanza bene e hanno contribuito positivamente alla performance del fondo.

### 3. Nel dettaglio, quali sono stati i principali detrattori al rendimento del fondo negli ultimi mesi?

I maggiori "underperformers" sono stati i **titoli tecnologici non redditizi**, perché gli investitori hanno avuto paura che l'aumento dei tassi d'interesse

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

incidesse sulla capacità di alcune di queste società di rifinanziarsi in futuro, o almeno rendesse il rifinanziamento più costoso. Poiché siamo i primi investitori in alcuni trends e società, la nostra parte di azioni non redditizie nel portafoglio è molto più grande rispetto all'indice. Inoltre, **non abbiamo investimenti in società finanziarie**, in quanto queste non rientrano nei trends alla base del nostro processo d'investimento, il che ha causato una certa sottoperformance, mentre i titoli finanziari sono andati abbastanza bene negli ultimi mesi. Per di più, **non investiamo in titoli energetici classici**, il settore di gran lunga più performante quest'anno a causa della guerra in Ucraina.

**I titoli meno performanti** del portafoglio sono stati China Youzan e Weimob, due società cinesi, Novavax e Moderna, produttori di vaccini COVID, e Sysmex, una società giapponese di diagnostica.

**I titoli più performanti** sono stati First Quantum e Aurubis, società di materiali, Maxar, una società produttrice di satelliti, e Solaria, una società di pannelli solari.

#### La ponderazione settoriale al 31 Marzo 2022

| Settore MSCI           | Ponderazione (%) |
|------------------------|------------------|
| INFORMATION TECHNOLOGY | 36,01            |
| INDUSTRIALS            | 16,23            |
| HEALTH CARE            | 12,86            |
| MATERIALS              | 12,10            |
| CONSUMER DISCRETIONARY | 8,13             |
| COMMUNICATION SERVICES | 6,35             |
| CONSUMER STAPLES       | 3,85             |
| UTILITIES              | 3,16             |
| FINANCIALS             | 0,81             |
| CASH                   | 0,50             |
| <b>TOTAL</b>           | <b>100,00</b>    |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.22

#### 4. Hanno avuto impatto sulle recenti performance le esclusioni hard previste per il fondo?

Di solito siamo dell'opinione che tutto si neutralizzi, alcune performance legate alle esclusioni hard di solito fanno bene, altre di solito non così bene, quindi normalmente l'universo è abbastanza grande per

trovare alternative alle esclusioni hard. Ma quest'anno, essendo il settore energetico finora di gran lunga il migliore, è stato impossibile compensarlo, ad esempio, con azioni rinnovabili.

#### 5. C'è un legame tra la piena adozione dei criteri ESG e la recente performance del fondo?

No, l'adozione dei criteri ESG non è realmente collegata alla performance del fondo. Solo l'andamento veramente forte dei titoli energetici, come descritto alla risposta precedente, potrebbe essere collegata ai recenti sviluppi della performance.

#### 6. Lo scoppio del conflitto in Ucraina e il conseguente impatto sui mercati ha causato qualche cambiamento nel processo di gestione del fondo?

Sì, abbiamo ricontrollato se tutti i nostri trend e sottotrend siano ancora validi e soprattutto abbiamo controllato quali sono le società che soffrono di più per l'aumento dei costi dei fattori produttivi, per l'aumento dell'inflazione e anche per i problemi della catena di approvvigionamento. Pertanto, abbiamo venduto un paio di titoli che non hanno ottenuto un buon punteggio dopo questa approfondita analisi.

| I primi 10 titoli in portafoglio | Ponderazione (%) |
|----------------------------------|------------------|
| NVIDIA Corp                      | 3,72             |
| Alphabet Inc                     | 3,18             |
| Apple Inc                        | 3,11             |
| ANSYS Inc                        | 2,24             |
| CyberArk Software Ltd            | 1,77             |
| Aurubis AG                       | 1,72             |
| Thermo Fisher Scientific Inc     | 1,56             |
| PayPal Holdings Inc              | 1,55             |
| Airbnb Inc                       | 1,52             |
| Evoqua Water Technologies Corp   | 1,39             |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.22

#### 7. Come è posizionato attualmente il fondo e quali sono le azioni/le valutazioni intraprese dal team di gestione per affrontare i prossimi mesi?

**La più grande minaccia nei prossimi mesi è rappresentata dall'inflazione e dall'aumento dei rendimenti e dei tassi di interesse.** Soprattutto i titoli

“growth” non redditizi - che deteniamo nel fondo, poiché vogliamo essere investitori “pionieri” in certi settori e quindi investire ad un “early stage” (ovvero prima di tutti gli altri) - potrebbero subire ulteriori pressioni, quindi è particolarmente importante investire in società finanziariamente solide con buoni bilanci.

### 8. Attualmente avete delle preferenze di investimento dal punto di vista geografico? Se sì, dove e perché?

Sì, preferiamo gli Stati Uniti d'America all'Europa, in quanto gli USA non sono così colpiti economicamente dalla guerra. Soprattutto la situazione energetica USA, se ci dovesse essere uno stop alle importazioni di energia russa, non ne verrebbe influenzata così tanto.

| Composizione geografica al 31.03.22 | Ponderazione (%) |
|-------------------------------------|------------------|
| USA                                 | 56,13            |
| GIAPPONE                            | 8,46             |
| GERMANIA                            | 5,95             |
| DANIMARCA                           | 4,85             |
| REGNO UNITO                         | 2,95             |
| PAESI BASSI                         | 2,74             |
| FRANCIA                             | 2,59             |
| SVEZIA                              | 2,19             |
| CANADA                              | 1,87             |
| ISRAELE                             | 1,79             |
| CINA                                | 1,41             |
| AUSTRIA                             | 1,28             |
| FINLANDIA                           | 1,26             |
| SPAGNA                              | 1,24             |
| SVIZZERA                            | 1,20             |
| COREA DEL SUD                       | 1,03             |
| IRLANDA                             | 0,92             |
| NORVEGIA                            | 0,73             |
| BELGIO                              | 0,61             |
| TAIWAN                              | 0,16             |
| RUSSIA                              | 0,11             |
| ITALIA                              | 0,02             |
| INDIA                               | 0,01             |
| CASH                                | 0,50             |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>100,00</b>    |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.22

### 9. Relativamente ai 3 maggiori megatrends sui quali vi concentrate nella gestione del fondo da quali vi aspettate le maggiori soddisfazioni nel prossimo futuro in termini di performance?

Pensiamo che tutti e 3 i trend alla base del fondo siano ben posizionati. Il nostro primo trend,

“Demographic Change”, contiene molti titoli Health Care che sono difensivi per natura, il nostro secondo trend, “Climate Change”, contiene molti titoli delle rinnovabili, che è uno dei principali settori beneficiari della guerra in Ucraina, dato che l'adozione dell'eolico, del solare e dell'idrogeno accelererà sicuramente negli anni a venire. Infine, il nostro terzo trend, “Technological Change”, dovrebbe fare bene perché i titoli tech non appaiono molto influenzati da una crisi energetica o dalla guerra stessa.

### 10. Quali sono le prospettive del fondo, anche alla luce della congiuntura economica derivante dalla guerra in Ucraina?

Pensiamo di essere ben posizionati con i nostri 3 megatrends, anche i nostri subtrends sono ancora molto validi, quindi nel medio-lungo termine non dovremmo essere influenzati molto dalla guerra in Ucraina, ma naturalmente l'aumento dell'inflazione in tutto il mondo e l'aumento dei tassi di interesse negli USA rappresenta una certa minaccia per le azioni in generale.

#### Il fondo dal lancio (24.09.99 – 31.03.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 24.09.99 al 31.03.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000820147). 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, le commissioni di rimborso, 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.

| Informazioni principali sul fondo |                           |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Data di lancio                    | 24 Settembre 1999         |
| Inizio della gestione ESG         | 17 Giugno 2021            |
| ISIN Classe (R)                   | AT0000A28LJ4              |
| Comm. Gestione (R)                | 1,50% p.a.                |
| ISIN Classe (I)                   | AT0000A28LK2              |
| Comm. Gestione (I)                | 0,75% p.a.                |
| Classificazione SFDR              | Articolo 8 (dal 17.06.21) |

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

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](http://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](http://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, l'Austria

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 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.

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.

Data di aggiornamento: 08.04.2022

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

