



Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nel primo trimestre del 2022

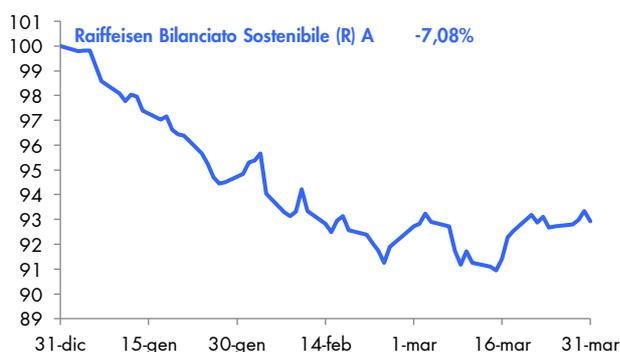
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.



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. Come si è comportato il fondo nel 1° trimestre del 2022?

Nel primo trimestre dell'anno, il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha fatto registrare una performance lorda negativa del -6,76% (-7,08% netto) e una sottoperformance del -2,87% rispetto all'indice di riferimento (-3,89%).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 31.03.22. 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.

La componente azionaria ha apportato gran parte del contributo negativo, mentre la componente obbligazionaria si è mossa all'incirca intorno alla linea di parità.

Contributi alla performance nel 1° trimestre 2022 (in bps)

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
OBBLIGAZIONI	-31	-121	-78	-229
Mercati Sviluppati	-5	-35	-24	-64
Mercati Emergenti	0	0	0	0
Obbl. Societarie	-25	-86	-54	-165
AZIONI	-475	-113	132	-447
Euro/Europa	-179	-33	48	-161
Non-Euro/Globali	-281	-79	80	-275
Mercati Emergenti	-14	0	4	-11
CASH	1	0	0	1
Totale	-504	-234	55	-676

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.22

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

2. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo sia in termini positivi che negativi?

Nei primi tre mesi del 2022 la performance della componente azionaria del fondo è rimasta sotto il benchmark. Il segmento azionario del fondo è crollato infatti fino al -8,89% contro il -3,32% del suo indice di riferimento. Per quanto riguarda le componenti del reddito fisso, con una posizione "short" relativamente alla duration, la componente obbligazionaria in euro ha ceduto il -4,96% (contro il -5,10% del benchmark), e la componente obbligazionaria in dollari USA è calata del -2,64% (contro il -2,37% del benchmark).

3. Quali titoli si sono particolarmente distinti in questo periodo e perché?

La sottoperformance di Meta Platforms – non siamo investiti in questo titolo – è stata la migliore posizione (non) assunta dal fondo rispetto al benchmark. Inoltre, **le holding nel settore delle telecomunicazioni - come Swisscom e KPN – si sono rivelati contributori positivi alla performance. Umicore come specialista del riciclo ha beneficiato del rialzo dei prezzi delle materie prime.**

Tra i titoli che hanno sofferto di più nell'ambito della fase più complessa nei mercati nel primo trimestre vanno annoverati **alcuni storici "top picks sostenibili" degli ultimi anni come Tomra o Ecolab.** Inoltre, abbiamo perso 58 punti base con **Orpea**, un'azienda francese coinvolta in uno scandalo relativo a dei maltrattamenti nei centri di assistenza per gli anziani in Francia. Dopo un accurato processo di engagement, che ha incluso anche una riunione con il management della società e l'invio di un dettagliato questionario esplicativo, non soddisfatti dei risultati abbiamo totalmente disinvestito la nostra posizione in Orpea.

4. Sono stati apportati dei cambiamenti al processo d'investimento a causa della guerra in Ucraina e ai conseguenti impatti sui mercati?

Non abbiamo cambiato il nostro processo d'investimento. Anche relativamente ai criteri di esclusione – riguardo agli armamenti o alle energie fossili – non abbiamo effettuato alcuna modifica visto che crediamo nella solidità del nostro processo.

5. Quali sono le vostre prospettive per questo fondo per i prossimi mesi?

Il trend positivo nei mercati azionari nei primi tre mesi del 2022 si è mutato in una correzione in Europa e un consolidamento negli Stati Uniti. **Al momento ci sono due fattori di pericolo per i mercati: da una parte gli aumenti dei tassi d'interesse**, soprattutto da parte della Fed (e in un secondo momento anche da parte della BCE) **e, dall'altra, la guerra in Ucraina**, che potrebbe limitare il potenziale di crescita nelle economie nazionali in diverse parti del mondo. Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari a lungo termine, i dati delle imprese stanno per migliorare per quanto riguarda i valori medi di lungo periodo. Riguardo ai mercati obbligazionari, ci aspettiamo rendimenti marginalmente più elevati nel medio termine – per i bund e i treasuries. Tra 12 mesi gli spreads si potrebbero abbassare marginalmente. Sul lato delle valute prevediamo che il dollaro USA si stabilizzi al livello attuale nei confronti dell'euro.

6. I fondi sostenibili hanno registrato maggiori correzioni rispetto ai fondi tradizionali nell'ultimo trimestre, quali sono i motivi di questa sottoperformance e quali le prospettive future?

Il nostro processo d'investimento è caratterizzato da una elevata selettività nella scelta dei titoli, esistono criteri di esclusione e livelli minimi per

ottenere una certificazione interna di qualità sostenibile. Tutti e due questi aspetti portano ad un “universo eleggibile” del 50% rispetto all’universo d’investimento totale che il fondo potrebbe avere.

Il nostro approccio è basato su un fattore di qualità, preferiamo titoli con profitti stabili nel lungo termine che spesso si distinguono per un ROE (Return on Equity) superiore alla media. Nel primo trimestre abbiamo osservato distinti “profit takings” in alcuni di questi titoli di qualità. Inoltre, non investiamo in titoli dell’energia fossile (che hanno tratto particolare vantaggio dal contesto di mercato nel 1° trimestre) e nel settore delle materie prime la scelta per un gestore veramente sostenibile è molto limitata.

7. Da quando è iniziato il conflitto in Ucraina le tematiche sostenibili (SDGs e Green Deal) sembrano essere passate in secondo piano con il ritorno del Nucleare, del Carbone, degli OGM e degli armamenti. Quali sono le vostre visioni e come state affrontando questo momento?

Come accennato in precedenza, non abbiamo effettuato dei cambiamenti riguardo ai criteri di esclusione, ad esempio per quanto riguarda il livello degli armamenti o le energie fossili. La nostra visione è per un futuro sostenibile, non vogliamo sostenere titoli o settori che contraddicano questo obiettivo.

8. Visto le tendenze al riarmo dei singoli Stati, questo aumento di spesa può pregiudicare l’allocazione in alcuni paesi dell’Area Euro nel fondo?

Per quanto riguarda gli investimenti nelle obbligazioni governative, il criterio di esclusione scatta quando il Paese sfora il livello massimo del 4% del Pil per la spesa militare. Anche con i provvedimenti in discussione oggi nell’Area Euro per un aumento delle spese per la difesa

non ci aspettiamo delle restrizioni per la costruzione del nostro portafoglio.

9. Avete sviluppato nuove attività di engagement nell’ultimo trimestre e, in caso affermativo, con quale entità ed impatti?

Nel primo trimestre 2022 abbiamo iniziato un **engagement tematico sul tema delle “pari opportunità” con 65 imprese**, soprattutto del settore finanziario. Abbiamo confrontato le imprese con domande sull’importanza delle pari opportunità a livello aziendale e sulle relative prospettive in quest’ambito. Ci siamo focalizzati, da un lato, sulle conseguenze insite in questo tema per la strategia generale dell’impresa e del suo “marchio” e, dall’altro, abbiamo analizzato i processi e i regolamenti che impediscono o diminuiscono la riduzione del “gender-pay-gap” a livello della impresa.

10. La questione dei megatrends sostenibili è inclusa nell’allocazione azionaria del fondo o si predilige un approccio puramente geografico?

Secondo Raiffeisen Capital Management, l’aspetto positivo di partecipare ai megatrend ESG – come la digitalizzazione, il riciclo, la salute, le energie rinnovabili, l’urbanizzazione o la demografia - è molto rilevante per la costruzione dei portafogli. Crediamo in uno scenario di “clean growth” e abbiamo l’obiettivo di generare un mercato “impatto” attraverso i nostri processi di gestione.

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 – 31.03.22)



Dal lancio della gestione SRI (30.09.14 - 31.03.22)	5,23 % p.a.
2015	5,49 %
2016	4,91 %
2017	3,69 %
2018	-3,61 %
2019	18,36 %
2020	1,64 %
2021	14,29 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 31.03.22. 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.

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.

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

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: 12.04.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

