



Domande e risposte sul Raiffeisen Sostenibile Momentum | Documento ad uso del consulente

Il Raiffeisen Sostenibile Momentum a metà 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 Sostenibile Momentum.



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.

Il Raiffeisen Sostenibile Momentum si concentra su quelle società che hanno migliorato il proprio rating di sostenibilità negli ultimi anni, con la prospettiva che questo sviluppo abbia un effetto positivo anche sulla loro performance finanziaria. Il fondo investe in modo equiponderato in 50 società europee con un orizzonte di medio-lungo termine di 3-5 anni e il suo portafoglio viene ribilanciato due volte l'anno.

1. In che contesto di mercato si sta muovendo il fondo?

A giugno i mercati internazionali hanno subito notevoli perdite. Gli elevati dati sull'inflazione e il forte calo dei mercati obbligazionari hanno generato un sentiment negativo tra gli investitori. I dati economici hanno recentemente mostrato un ridimensionamento del precedente trend di crescita. Anche le aspettative degli analisti sugli utili per il 2022 sono oggi probabilmente troppo

alte ma, a causa del forte calo delle valutazioni, si può ipotizzare che una leggera recessione sia già stata scontata. Sebbene le società che hanno pubblicato i primi bilanci stiano ancora registrando numeri da record, molti operatori ipotizzano uno sviluppo significativamente più debole nei prossimi trimestri. Dopo perdite di prezzo dall'inizio dell'anno in alcuni casi superiori al 50%, le notizie negative sono probabilmente già incluse nelle quotazioni attuali.

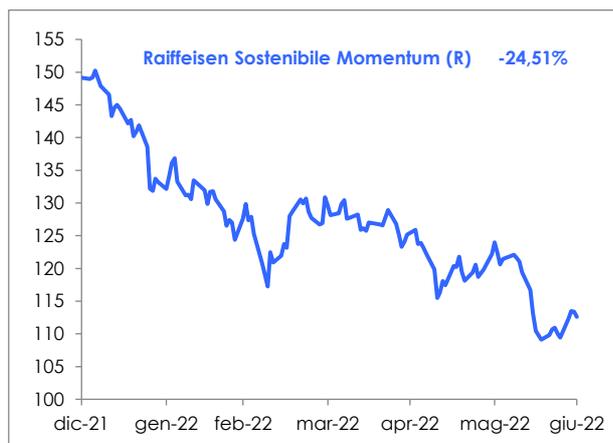
2. Come si sta comportando il fondo in questa fase di mercato?

Nel mese di giugno il Raiffeisen Sostenibile Momentum ha registrato una performance negativa, con una perdita del -9,13 % al netto dei costi di gestione (e del -9,07% al lordo dei costi di gestione). Dal punto di vista della performance relativa il dato è tuttavia migliore rispetto all'indice all'MSCI Europe Midcap (che

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

nel mese di giugno ha registrato una performance del -9,59%].

Il fondo da inizio anno (31.12.21 - 30.06.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 30.06.22. Performance **netta** della classe (R) (AT0000A20EY5). 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 (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.

3. Quali sono i settori che si stanno distinguendo in questa fase, sia in termini positivi che negativi?

A causa del rallentamento economico, le società cicliche (come gli operatori minerari e le compagnie petrolifere, che però non sono presenti nel fondo) hanno registrato una performance più debole rispetto alla media. D'altro canto, i titoli del settore sanitario e dei beni di consumo difensivi si sono distinti per una buona tenuta in questa fase.

4. Potrebbe indicarci alcuni titoli presenti nel Raiffeisen Sostenibile Momentum che da inizio anno si sono distinti positivamente?

I migliori settori (in termini di rendimento totale) presenti nel portafoglio del fondo sono stati i seguenti:

Settori	Titoli
Beni di consumo	Orkla, Essity, Beiersdorf
Health care	Genmab, Straumann, Cellavision

Nel mese di giugno, i titoli che hanno fatto registrare la migliore contribuzione alla performance del portafoglio sono:

a. Genmab: è un'azienda internazionale leader nel settore delle biotecnologie con sede in Danimarca, focalizzata sul miglioramento della vita dei pazienti affetti da cancro attraverso la creazione e lo sviluppo di prodotti anticorpali innovativi che cambieranno il trattamento del cancro. L'obiettivo è quello di realizzare un prodotto che trasformi il trattamento del cancro entro il 2025 e di sviluppare una solida pipeline di anticorpi di nuova generazione. L'approccio globale di Genmab alla responsabilità sociale d'impresa (CSR) si basa sull'impegno verso la sostenibilità, incardinata nello scopo, nella visione e nei valori fondamentali dell'azienda. La società ha implementato nuove politiche, procedure e programmi relativi alla CSR per garantire che il valore fornito agli stakeholder sia duraturo.

Genmab ha registrato guadagni dopo aver annunciato un programma di riacquisto delle azioni. Genmab ha partecipato alla performance del fondo con un contributo pari a 11 punti base nel mese di giugno.

b. Orkla: è una società norvegese leader nella fornitura di beni di consumo di marca e di soluzioni concettuali per i mercati del consumo, del "fuori casa" (out-of-home) e della panetteria nei Paesi nordici, nei Paesi baltici e in selezionati mercati dell'Europa centrale e dell'India. Distribuisce numerosi marchi di attrezzature per la casa, cura della persona, alimenti e bevande, abbigliamento e salute. Si concentra sullo sviluppo di prodotti alimentari più sani, sulla riduzione degli sprechi alimentari, sulla riduzione delle emissioni di gas serra, sul

lancio di prodotti che contribuiscono ai “circuiti circolari” (circular loops) e sulla promozione di pratiche commerciali responsabili lungo tutta la catena del valore.

Il contributo alla performance del fondo da parte di Orkla è stato pari a 25 punti base a giugno.

c. Essity: è un'azienda svedese leader a livello mondiale nel settore dell'igiene e della salute, presente in circa 150 paesi. I principali marchi includono TENA e Tork, oltre a Jobst, Leukoplast e Lotus. Essity opera in un mercato in espansione, caratterizzato da tendenze favorevoli quali l'allungamento dell'aspettativa di vita, l'innalzamento del tenore di vita e la maggiore consapevolezza dell'importanza dell'igiene e della salute, a vantaggio della crescita futura. Essity sta crescendo anche nei mercati emergenti. Grazie alla leadership nella sostenibilità e alla valorizzazione della diversità, dell'equità e dell'inclusione, Essity ottiene vantaggi competitivi e aumenta il valore per clienti, consumatori, dipendenti, società e azionisti. Essity ha contribuito positivamente alla performance del fondo con un apporto di 34 punti base nel mese di giugno.

Queste due ultime società hanno sovraperformato il mercato senza contraddistinguersi per un particolare flusso di notizie. I titoli difensivi con flussi di cassa stabili sono comunque ricercati in un contesto caratterizzato da timori di una recessione e di un rallentamento dell'economia.

Società Top 10 al 30.06.22	Paese	Peso (%)
EDP RENOVAVEIS SA EDPR	Spagna	2,67
BEIERSDORF AG BEI	Germania	2,60
CELLAVISION AB CEVI	Svezia	2,52
ESSITY AKTIEBOLAG-B	Svezia	2,46
CHR HANSEN HOLDINGS	Danimarca	2,32
WOLTERS KLUWER	Paesi Bassi	2,29
UNITED UTILITIES GROUP PLC	Regno Unito	2,21
NOVOZYMES	Danimarca	2,20
SODEXO SA SW	Francia	2,16
ORKLA ASA	Norvegia	2,16

5. Quali sono stati invece i settori ed i titoli presenti nel fondo ad essersi distinti negativamente in questa fase?

I settori particolarmente penalizzati sono stati quello immobiliare e quello dell'information technology (IT).

Settori	Titoli
Immobiliare	Unibail-Rodamco-Westfield
IT	Sinch, Infineon Technologies, Hexagon

Al momento i peggiori titoli in portafoglio sono, in termini di contribuzione alla performance nel mese di giugno:

a. Umicore: è un'azienda belga leader nella tecnologia dei materiali circolari con una vasta esperienza nei settori della scienza dei materiali, della chimica e della metallurgia. Il suo obiettivo primario di creazione di valore sostenibile si basa sull'ambizione di sviluppare, produrre e riciclare i materiali in modo da realizzare il motto "*materiali per una vita migliore*".

Umicore non è riuscita a convincere gli investitori durante il Capital Markets Day. Gli elevati investimenti e i margini inferiori alle aspettative hanno pesato sulle prospettive per i prossimi anni. Tuttavia, l'azienda è attiva in un “settore del futuro” come quello del riciclo delle batterie e punta a raddoppiare il proprio fatturato entro il 2030. In termini di contributo alla performance del fondo, il titolo ha contribuito negativamente per 21 punti base a giugno.

b. Voestalpine: questa azienda austriaca è un gruppo leader a livello mondiale nel settore dell'acciaio e della tecnologia, con una combinazione di competenze sui materiali e sulla lavorazione. Le divisioni sono quattro: acciaio, metalli ad alte prestazioni, ingegneria dei metalli e formatura dei metalli. Ciascuna di



esse offre un portafoglio di prodotti che la rende un fornitore leader in Europa o nel mondo. In veste di gruppo internazionale rispettoso dell'ambiente e importante pioniere ecologico, è impegnato nel perseguimento degli obiettivi climatici globali e lavora intensamente per sviluppare tecnologie per la decarbonizzazione e per ridurre le emissioni di CO₂ a lungo termine.

Voestalpine ha avuto un anno record e ha fornito numeri impressionanti ma il titolo ha perso molto valore nel corso dell'ultimo mese a causa dei declassamenti degli analisti. A tal proposito, la società ha contribuito negativamente alla performance del fondo per 33 punti base nel corso di giugno.

c. Unibail-Rodamco-Westfield: URW è nata nel 2018 e opera nel settore immobiliare commerciale. Le sue tre principali linee di business sono Sviluppo, Investimento e Operations. L'azienda investe principalmente in centri commerciali ma anche in uffici e centri espositivi o per convegni (il 77% delle attività è localizzato in Europa e il resto negli Stati Uniti). L'azienda si distingue per l'agenda "Better Places 2030", che stabilisce l'ambizione di creare luoghi migliori che rispettino i più elevati standard ambientali e contribuiscano a migliorare le città.

Unibail non è riuscita a sfuggire al sentiment negativo del settore immobiliare causato non solo dall'aumento dei costi di finanziamento ma anche dalle difficoltà nelle consegne dei materiali e dai più elevati costi di costruzione. I grandi cantieri sono sotto pressione a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime. Molte imprese di costruzione cercano di trasferire, ove possibile, gli elevati costi dei fattori produttivi. Il contributo della società alla performance del fondo è altrettanto

negativo (25 punti base) nel singolo mese di giugno.

6. In seguito ai negativi sviluppi del mercato sono state fatte delle modifiche al portafoglio?

A giugno non sono state apportate modifiche al portafoglio. Il ribilanciamento del portafoglio sarà effettuato il prossimo mese. La liquidità nel fondo alla fine di giugno era pari a circa l'1% del portafoglio. Al 30 Giugno 2022 le maggiori posizioni in portafoglio erano le seguenti:

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.22

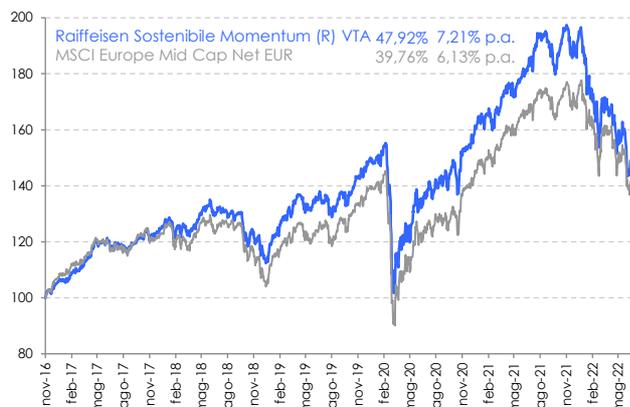
Composizione settoriale al 30.06.22	Peso
INDUSTRIALS	26,52
INFORMATION TECHNOLOGY	16,76
MATERIALS	15,53
HEALTH CARE	10,86
CONSUMER DISCRETIONARY	9,37
CONSUMER STAPLES	9,30
UTILITIES	4,88
FINANCIALS	4,08
REAL ESTATE	1,72
Composizione settoriale al 30.06.22	Peso
CASH	0,98
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.22

Composizione geografica al 30.06.22	Peso
REGNO UNITO	17,40
FRANCIA	15,48
SVIZZERA	12,07
GERMANIA	11,76
SVEZIA	11,44
DANIMARCA	8,56
NORVEGIA	5,87
SPAGNA	4,78
IRLANDA	3,93
AUSTRIA	3,31
PAESI BASSI	2,29
BELGIO	2,11
CASH	0,98
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.22

Il fondo dal lancio (15.11.2016 – 30.06.2022)



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

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.



2021	21,33 %
2020	8,19 %
2019	32,39 %
2018	-10,46 %
2017	18,61 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 15.11.16 al 30.06.22. Performance **netta** della classe (R) (AT0000A20EY5). 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 (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.

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“.

Informazioni principali

Data di lancio	15 Novembre 2016
Valuta	EUR
Classificazione SFDR	Articolo 8
Classe (R)VTA ad accumulazione	AT0000A20EY5
Comm. Gestione – (R) VTA	1,50 % p.a.

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 (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: 05.07.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

