



Il Raiffeisen Sostenibile Momentum da inizio anno

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. Qual è l'attuale contesto di mercato in cui sta operando il fondo?

A ottobre, i mercati azionari internazionali hanno mostrato segni di ripresa, avviando così un nuovo tentativo di lasciarsi alle spalle i minimi raggiunti quest'anno. Le uniche eccezioni sono state i mercati azionari di Cina e Hong Kong, che hanno ampiamente digerito gli eventi in seno al Congresso del Partito Comunista e la pubblicazione ritardata dei dati ufficiali sul PIL, registrando così una performance negativa. I risultati deludenti del terzo trimestre delle "Big Tech" hanno pesato sul settore tecnologico negli

Stati Uniti, ma le speranze degli investitori in un'inversione di rotta da parte della FED, a fronte dei segnali contrastanti provenienti dall'economia, hanno contribuito a far salire i vari indici azionari della regione, con il Dow-Jones che ha registrato il miglior mese dal 1976. Le opinioni circa un rallentamento del ritmo dei rialzi dei tassi sono state ulteriormente alimentate dall'azione a sorpresa da parte della Banca del Canada che ha alzato i tassi di riferimento di soli 50 punti base (invece dei 75 previsti), dato che la BOC aveva già iniziato ad aumentare i tassi in anticipo rispetto alle sue omonime meridionali. In Europa i titoli dei giornali sono stati dominati dal caos politico nel Regno Unito, dalla politica della BCE e dalla ristrutturazione di Credit Suisse, mentre il calo del prezzo del gas in Europa, dovuto al clima caldo e agli stoccaggi pieni, ha attenuato il sentiment nel breve termine. Inoltre, l'attenzione si è concentrata sul periodo di rendicontazione degli utili del terzo trimestre, in cui circa il 40% dei titoli europei aveva già comunicato i propri dati alla fine del mese. A livello settoriale, i titoli dei settori finanziario e dei servizi di pubblica utilità hanno registrato i risultati migliori, mentre i risultati più deboli sono stati riscontrati nei servizi di

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

comunicazione, nei consumi ciclici e nel comparto health care. Nel Regno Unito, i mercati finanziari sono andati temporaneamente in subbuglio per i piani fiscali del governo di Londra, ma le dimissioni del Primo Ministro, Liz Truss, dopo soli 45 giorni sono state accolte positivamente; tuttavia, gli indici azionari britannici sono rimasti indietro rispetto agli indici dell'Europa continentale.

2. In un tale contesto, come si è comportato il fondo nell'ultimo periodo?

Nello scorso mese di ottobre, il Raiffeisen Sostenibile Momentum ha registrato una performance positiva pari a +8,55% (dati netti della classe con il track-record più esteso, dal 30 settembre al 31 ottobre 2022) dietro l'MSCI Europe MidCap (+9,38%). I guadagni di mercato più consistenti sono stati osservati nei settori dell'energia (in cui il fondo non è investito) e delle comunicazioni. Nel complesso, tutti i settori hanno mostrato segnali positivi.

La performance dal lancio (15.11.16 - 31.10.22)



YTD (01.01.22 - 31.10.22)	-26,28 %
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 31.10.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PKT5). 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. Potrebbe indicarci alcuni titoli presenti nel Raiffeisen Sostenibile Momentum che nel mese di ottobre si sono distinti positivamente?

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

Settori	Titoli
Immobiliare	Unibail-Rodamco
Consumo discrezionale	Sodexo, Whitbread, Michelin

I "top performer" in portafoglio al momento sono:

1. Sinch: Con sede in Svezia, Sinch - ex CLX Communications - è un'azienda di telecomunicazioni e comunicazioni "cloud platform as a service" (PaaS). Sinch ha uffici in oltre 30 città del mondo, tra cui Atlanta, Londra, Madrid, San Francisco, Singapore e Sydney. L'azienda è un fornitore di servizi di comunicazione cloud per il settore aziendale, di servizi di comunicazione vocale e video e di soluzioni software, fornite agli operatori di telefonia mobile sia come prodotti che come servizi.

Sinch ha pubblicato i risultati preliminari per il terzo trimestre del 2022 e ha sorpreso in positivo, facendo aumentare la domanda di azioni Sinch e portando il prezzo del titolo a un forte rialzo.

2. Voestalpine: L'austriaca Voestalpine è un leader globale in specifici segmenti dell'acciaio e della tecnologia con una combinazione di competenze in ambito di materiali e lavorazione. L'azienda è suddivisa in quattro dipartimenti: 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 e nel mondo. In quanto gruppo rispettoso dell'ambiente e importante pioniere ecologico, è impegnata negli obiettivi climatici globali e lavora intensamente per sviluppare tecnologie per la decarbonizzazione e la riduzione delle emissioni di CO2 a lungo termine.

Voestalpine AG ha alzato le sue previsioni per l'esercizio finanziario 2022/23 e si aspetta che i segmenti di mercato dell'energia, delle infrastrutture

ferroviarie e dell'aviazione continuano a registrare le tendenze positive prevalenti anche in un contesto economico più difficile.

3. Sodexo: Sodexo offre una gamma di servizi che vanno dalle operazioni di ristorazione, comprese le mense aziendali, il catering, la ristorazione executive, la distribuzione automatica e la consegna dei pasti, ai servizi integrati di gestione delle strutture, che comprendono sia "servizi soft" (reception, portineria, pulizia, dispensa, lavanderia, manutenzione del terreno, gestione dei rifiuti, gestione dei fornitori, ecc.) sia "servizi hard" (sistema HVAC, impianti elettrici, servizi di efficienza energetica e sostenibilità, funzionamento di impianti idraulici, di trattamento delle acque, di impianti di trattamento delle acque reflue, contratti annuali di gestione e manutenzione delle apparecchiature, project management, ecc.).

Sodexo ha pubblicato i risultati per l'intero anno 2022, dimostrando che è stato possibile trasferire l'aumento dei costi attraverso l'aumento dei prezzi, che c'è stato un miglioramento significativo del tasso di fidelizzazione dei clienti e che la società ha potuto beneficiare del contesto favorevole per i servizi dell'outsourcing.

4. Quali sono stati invece i settori ed i titoli presenti nel fondo ad essersi distinti negativamente lo scorso mese?

I settori particolarmente penalizzati sono stati quello dei beni di consumo di base e quello delle utilities.

Settori	Titoli
Consumo di base	Orkla, Beiersdorf, Kerry
Utilities	United Utilities, EDP Renovaveis SA

I peggiori titoli in portafoglio nell'ultimo mese sono, in termini di performance assoluta:

1. Lenzing: Lenzing è un gruppo austriaco specializzato in cellulosa e fibre naturali (legno). Ha sviluppato il concetto di "bioraffineria" per garantire che il 100% dei componenti del legno venga

utilizzato per produrre pasta di cellulosa per fibre botaniche, prodotti di bioraffineria e bioenergia, rimanendo così il più possibile neutrale rispetto alle emissioni di CO2.

Nel periodo precedente alla pubblicazione del rendiconto sugli utili, Lenzing ha subito alcuni declassamenti da parte degli analisti, che hanno corretto le stime sugli utili a causa degli elevati costi dell'energia e delle materie prime e del calo della domanda di prodotti tessili.

2. Temenos: Temenos AG è un'azienda svizzera specializzata in software bancari, fondata nel 1993, che fornisce sistemi di software bancari e tecnologia cloud a molti attori del settore finanziario attraverso 67 uffici in 40 Paesi. Temenos serve oltre 3.000 istituzioni finanziarie in 145 Paesi del mondo.

A mettere sotto pressione l'andamento del titolo Temenos sono stati i dati del terzo trimestre, pubblicati una settimana prima del previsto, che hanno visto gli utili diminuire, tra gli altri fattori, a causa dei ritardi nella firma dei contratti dovuti all'incertezza del mercato e all'aumento dei salari. Tutto ciò ha portato a prospettive più fosche. Temenos ha un'ampia offerta di prodotti, beneficia della domanda di moderne piattaforme basate sul cloud ed è stata al centro di speculazioni di acquisizione nel corso del mese, recuperando un po' di terreno.

3. Orkla: Con sede in Norvegia, Orkla è un conglomerato che produce prodotti di marca per il mercato alimentare nordico ed è attivo nel campo delle energie rinnovabili e degli investimenti finanziari.

Orkla ha riportato dati più deboli del previsto per il terzo trimestre, citando l'aumento delle pressioni inflazionistiche, il rallentamento del trasferimento dei costi a breve termine sul cliente finale e il calo dei volumi. Insieme ai dati di questo trimestre, è stata annunciata la trasformazione di Orkla in una società di investimento industriale a partire dal 1° marzo

2023, che consisterà in un portafoglio di 12 separate, con l'obiettivo di creare maggiore autonomia e responsabilità per ciascuna unità e di perseguire un approccio dinamico di portafoglio.

5. In seguito ai negativi sviluppi del mercato sono state fatte delle modifiche al portafoglio nel corso dell'ultimo mese?

Nel mese di ottobre non sono state effettuate transazioni significative. La posizione della liquidità nel fondo a fine mese era di circa l'1,92%.

6. Quali sono al momento le maggiori posizioni nel portafoglio del fondo?

Al 31 Ottobre 2022, la maggiore posizione in portafoglio era rappresentata da Hannover Rück SE, una società tedesca attiva nel campo dei servizi finanziari. Nella tabella seguente evidenziamo le maggiori ponderazioni nel fondo:

Società Top 10 al 31.10.22	Paese	Peso (%)
HANNOVER RUECK SE HN1	Germania	2.46
WOLTERS KLUWER	Paesi Bassi	2.39
SODEXO SA SW	Francia	2.39
GENMAB A/S	Danimarca	2.39
FISCHER (GEORG)-REG	Svizzera	2.32
BUNZL PLC	Regno Unito	2.23
CRODA INTERNATIONAL PLC	Regno Unito	2.21
INFINEON TECHNOLOGIES	Germania	2,21
EXPERIAN PLC	Irlanda	2,19
HANNOVER RUECK SE	Germania	2.46

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.10.22

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

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.

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.

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, l'Austria.

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: 14.11.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

