

Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti: Uno sguardo al fondo che si è distinto al Premio Alto Rendimento 2022

Documento ad uso interno del consulente. Ne è vietata la diffusione alla clientela privata e a soggetti terzi. 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 dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

- ✓ Lo scorso 29 marzo, all'ultima edizione del **Premio Alto Rendimento** promosso dal Gruppo 24 Ore, Raiffeisen Capital Management si è distinta vincendo due premi:
 - La SGR, nella categoria Fondi Esteri, ha vinto il premio come **Miglior Gestore ESG¹**
 - Il **Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti** ha vinto il premio come **miglior fondo** nella sezione **Speciale SRI - Categoria Azionari Emergenti Globali**

- ✓ **Il fondo combina due delle competenze chiave di Raiffeisen Capital Management:** la gestione sostenibile e quella dei mercati emergenti.

A. Il fondo – Caratteristiche generali

Il Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti investe in aziende appartenenti a regioni emergenti dell'Asia, dell'America Latina, dell'Africa, dell'Europa, nonché del medio e vicino oriente.

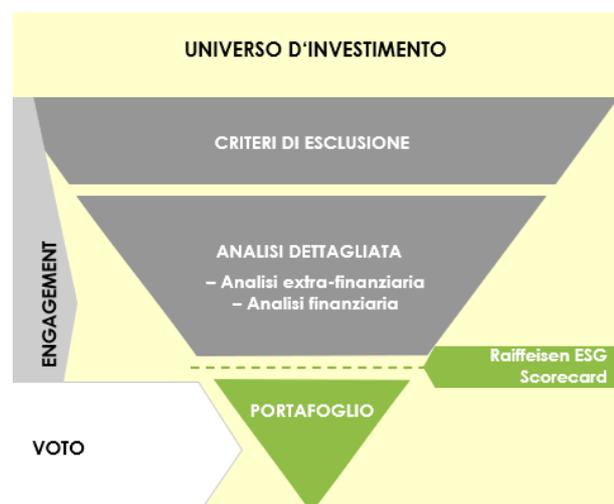
Le aziende vengono selezionate sulla base di un processo d'investimento incentrato sull'analisi di criteri sociali, ecologici ed etici (i "criteri ESG"), nonché sull'analisi di criteri finanziari;

Come per tutti i fondi sostenibili di Raiffeisen Capital Management, anche per questo fondo escludiamo a priori determinati settori dall'universo d'investimento come, ad esempio, quello degli armamenti, delle biotecnologie verdi o quelle aziende che violano i diritti umani o del lavoro.

Da un universo di partenza composto da oltre 900 titoli, il Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti si caratterizza per un portafoglio concentrato di circa 60-80 titoli, espressione delle maggiori convinzioni di un team di gestione che vanta una lunga esperienza nella gestione dei mercati emergenti.

B. Il processo d'investimento del fondo

Il processo d'investimento del Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti si basa sull'approccio alla sostenibilità di Raiffeisen Capital Management e combina analisi della sostenibilità e analisi finanziaria a tutti i livelli del processo.



Fonte: Raiffeisen KAG 2023, Voto = esercizio del diritto di voto, Engagement = dialogo con le imprese.

¹ Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, governance).

Al **primo livello di analisi**, l'universo di investimento di partenza viene esaminato attraverso determinati criteri di base. Sul fronte della sostenibilità, viene analizzata la violazione dei cosiddetti "criteri di esclusione ESG". In questo modo si riduce l'universo d'investimento originario, composto da oltre 1.100 titoli, di circa il 15%.

Al **secondo livello di analisi**, si procede ad un esame dettagliato delle singole società in cui si intende investire. In questo caso, una valutazione degli "stakeholder", una valutazione del rischio ESG e i contributi della ricerca interna vengono combinati nel quadro dell'analisi sostenibile per formare il punteggio interno "Raiffeisen ESG Indicator". I titoli che non raggiungono una soglia minima vengono esclusi dal processo di investimento. In questo modo il numero di titoli si riduce di circa la metà rispetto all'universo d'investimento originario.

Al **terzo livello di analisi**, dalle aziende rimanenti e dalle informazioni acquisite su di esse viene costruito un portafoglio ampiamente diversificato, composto da circa 60-80 titoli.

L'universo d'investimento viene aggiornato mensilmente e continuamente integrato da fonti informative come quelle derivanti soprattutto dal nostro processo di "engagement" che si svolge a vari livelli. I dati aggiornati mensilmente confluiscono nel nostro costante processo di screening.

C. Il primo livello di analisi – Criteri di esclusione

Nell'ambito del processo d'investimento sostenibile, l'universo d'investimento viene analizzato al primo livello di analisi, soprattutto per quanto riguarda la violazione dei cosiddetti "criteri di esclusione ESG" o criteri negativi. Nell'analisi delle società da inserire in portafoglio vengono applicati i seguenti criteri:

1. Raiffeisen Capital Management, **nella gestione di TUTTI i propri fondi, si impegna a non investire in:**

- Derivati della speculazione alimentare;
- Armi controverse

- Carbone (società la cui attività consiste principalmente nella fornitura o nell'uso del carbone).

2. Nella gestione dei propri fondi sostenibili, Raiffeisen Capital Management **si impegna a non investire in quelle aziende** responsabili o coinvolte in:

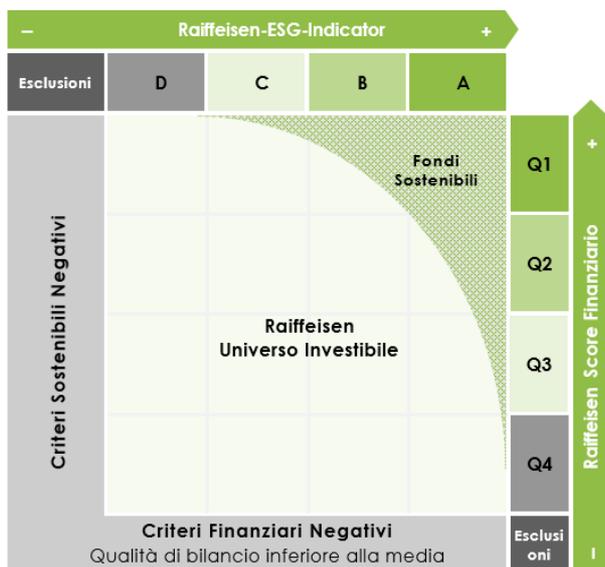
- Violazione dei diritti dell'uomo
- Violazione dei diritti del lavoro
- Ricorso al lavoro minorile
- Corruzione
- Falsificazione dei bilanci
- Produzione e commercializzazione di energia nucleare, uranio o componenti
- Produzione e commercializzazione di armamenti
- Estrazione e utilizzo del carbone
- Fracking e uso di sabbie bituminose
- Esplorazione nel settore dell'energia fossile
- Violazione del Global Compact
- Violazione di altri principi etici

3. Nella gestione dei propri fondi sostenibili, Raiffeisen Capital Management **si impegna a non investire in quei Paesi** responsabili o coinvolti in:

- Mancata ratifica dell'Accordo di Parigi
- Applicazione della pena di morte
- Regimi autoritari o Paesi non liberi
- L'energia nucleare come fonte primaria di approvvigionamento energetico
- Cooperazione insufficiente nell'ambito del riciclaggio di denaro
- Condizioni di lavoro particolarmente cattive e discriminanti
- Frequenti ricorso al lavoro minorile
- Massicce violazioni dei diritti dell'uomo
- Massicce violazioni della libertà di stampa o dei diritti dei media
- Spese per armamenti particolarmente elevate
- Violazione della convenzione sulla biodiversità
- Violazione del trattato di non proliferazione nucleare
- Corruzione

D. Il secondo livello di analisi

Al secondo livello viene effettuata una valutazione dettagliata dei singoli titoli, sia dal punto di vista della sostenibilità che da quello finanziario. La base per la valutazione è un indicatore chiave sviluppato internamente da Raiffeisen Capital Management: il **Raiffeisen ESG Indicator**.



Fonte: Raiffeisen KAG, 2023

La valutazione ESG nel processo d'investimento sostenibile si basa sulla combinazione fra due approcci di ricerca (esterna) ESG e alcuni metodi di ricerca interni.

Il primo approccio di ricerca esterno, condotto da **ISS-oekom**, si basa su un'analisi completa degli "stakeholder" o della sostenibilità dell'azienda di volta in volta analizzata, utilizzando una metodologia basata sulle Linee guida "Francoforte-Hohenheim".

Il secondo approccio esterno, condotto da **MSCI ESG**, analizza in particolare gli aspetti del rischio ESG e la relativa gestione del rischio della rispettiva società utilizzando indicatori (chiave) sostenibili/indicatori chiave di performance (KPI).

Inoltre, il team SRI di Raiffeisen Capital Management fornisce un contributo alla ricerca, con particolare attenzione alla crescita qualitativa delle aziende. Il potenziale valore aggiunto delle aziende

per la società nel suo complesso viene analizzato e affrontato anche nel contesto delle discussioni con il management delle aziende che forma parte del processo di "engagement".

Inoltre, nel quadro di questo secondo livello di analisi, vengono escluse dall'universo investibile le aziende a maggioranza statale di quei Paesi che non raggiungono un punteggio minimo del Raiffeisen ESG Country Score e in cui non è stato registrato alcun miglioramento di questo indicatore negli ultimi tre anni.

I punti chiave della valutazione delle singole aziende da inserire in portafoglio, dal punto di vista sostenibile e finanziario sono i seguenti:

I. Analisi dettagliata degli stakeholder o della sostenibilità: si tratta di un'analisi delle principali relazioni dell'azienda con l'ambiente, gli stakeholder e la governance.

II. Considerazione degli indicatori-chiave sostenibili (KPI, Key Performance Indicators): vengono identificati i rischi ESG a livello del settore aziendale. I KPI vengono selezionati in base alla loro "materialità". I KPI sono inclusi nella valutazione della sostenibilità in conformità con l'analisi interna effettuata da Raiffeisen Capital Management.

III. Monitoraggio dell'impatto: l'universo d'investimento viene monitorato quotidianamente con il cosiddetto "Impact Monitor" di MSCI ESG. Qui le controversie attuali confluiscono nella valutazione. In caso di gravi violazioni, la società riceve una "red flag" e viene immediatamente esclusa dalla possibilità di entrare in portafoglio. Se la società è già in portafoglio, viene venduta entro 14 giorni.

IV. Esclusione discrezionale: sulla base dei risultati del processo di engagement e delle nostre ricerche interne, le società possono essere escluse dal team di gestione anche su base discrezionale.

V. Iniziative di engagement del team SRI di Raiffeisen Capital Management: "engagement"

significa dialogo tra investitori attivi e aziende su temi legati alla sostenibilità. L'obiettivo è quello di convincere le aziende a operare in modo più sostenibile, ossia a prendere in considerazione i fattori ESG nelle proprie scelte aziendali. L'obiettivo è quello di generare valore aggiunto da un lato per l'azienda e quindi per l'investitore, dall'altro a livello ambientale e sociale.

VI. **Analisi finanziaria delle aziende:** l'analisi finanziaria delle società consiste in una valutazione quantitativa incentrata sui seguenti punti chiave:

Bilanci
- Analisi delle peculiarità contabili
Dominano gli indici orientati agli utili e ai cashflows
- Rapporto P/E, rapporto PEG, EV/EBITDA, ROE - Confronto delle valutazioni su base settoriale e nazionale
"Cash is King"
- La generazione di free cash flow è importante - I rendimenti dei dividendi hanno acquisito maggiore importanza - Sostenibilità dei dividendi: Copertura FCF dei dividendi
Impatti macroeconomici e indebitamento
- Indebitamento netto / EBITDA - Potenziale variazione dei tassi di interesse e dei premi di rischio
Previsioni
- Analisi del DCF (Discounted Cash Flow) come strumento di supporto, se appropriato.

Tuttavia, anche i criteri finanziari **qualitativi** svolgono un ruolo importante nel processo di selezione, in particolare i seguenti punti:

- Rendicontazione trasparente
- Strategia d'investimento trasparente
- Concentrazione sul core business
- Ottimizzazione della struttura del capitale
- Esperienza di gestione
- Storia della governance aziendale
- Potenziale interesse degli investitori strategici
- Potenziali rischi legali e politici

Un importante fattore di successo è il nostro "approccio di squadra". Esiste una chiara divisione delle responsabilità all'interno del team di gestione, principalmente a livello del singolo Paese.

Non c'è separazione tra gestori e analisti, quindi la persona con le maggiori competenze prende anche le decisioni sui singoli titoli. Ciò garantisce una rapida attuazione delle decisioni d'investimento e conferisce al rispettivo gestore del fondo un elevato grado di responsabilità personale per il proprio universo investibile.

All'interno del nostro fund management, le riunioni settoriali periodiche servono a confrontare le società dei diversi Paesi emergenti e gli incontri regolari fra il team obbligazionario dell'Europa centro-orientale e il team azionario dei mercati emergenti globali servono a discutere gli importanti sviluppi macroeconomici in corso.

E. Il terzo livello di analisi – Il portafoglio effettivo

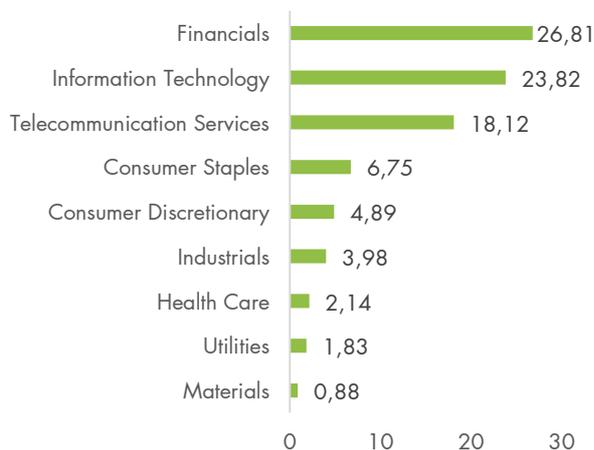
Il risultato dei precedenti livelli di analisi consiste, **al 31 marzo 2023**, in un portafoglio effettivo composto di **99 titoli** per un volume complessivo di **320,9 milioni di euro**.

COMPOSIZIONE GEOGRAFICA	PONDERAZIONE (%)
Cina	28,37
Taiwan	21,40
India	12,12
Corea del Sud	7,79
Brasile	5,51
Regno Unito	4,01
Sudafrica	3,41
Indonesia	3,27
Hong Kong	3,04
Messico	2,65
Thailandia	2,33
Malesia	1,54
Perù	1,41
Filippine	0,96
Repubblica Ceca	0,43
Polonia	0,30
Cash	1,47
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.23

A livello geografico, il Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti è investito soprattutto in Cina, Taiwan e India. In Cina, ci piacciono le aziende che beneficiano dell'obiettivo di riduzione della CO₂ fissato dal governo. A Taiwan abbiamo sostenuto i titoli tecnologici leader nella conservazione e nel risparmio idrico. In India, ci piacciono le società di outsourcing IT che sono leader nella formazione e nello sviluppo dei dipendenti e le società finanziarie che sono attive nel finanziamento di abitazioni a prezzi accessibili.

Composizione settoriale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.23

Per quanto riguarda la sostenibilità, non tutti i Paesi sono allo stesso livello relativamente all'implementazione dei criteri ESG. Il pioniere in Asia è Taiwan, dove troviamo molte aziende sostenibili. Anche in India, secondo il nostro team di gestione, è relativamente facile trovare aziende interessanti. In Cina abbiamo avuto difficoltà in passato, ma ora la situazione è notevolmente migliorata ed è possibile scegliere tra un "pool" più ampio di aziende sostenibili. In confronto, l'America Latina e l'Europa dell'Est hanno ancora un notevole potenziale di recupero. L'eccezione è il Brasile, dove esistono alcune interessanti aziende sostenibili. Nell'Europa dell'Est, purtroppo, le aziende molto sostenibili si contano ancora sulle dita di una mano. Nel complesso, tuttavia, è incoraggiante il fatto che il numero di aziende sostenibili sia in costante aumento anche nei mercati

emergenti, grazie a nuove tematiche e al riorientamento delle aziende tradizionali. I processi di engagement nei confronti degli investitori sostenibili sostengono questo sviluppo.

TOP 10 IN PORTAFOGLIO	PAESE	PESO
Tencent Holdings Ltd	Cina	9,57%
Taiwan Semiconductor - SP ADR TSM	Taiwan	7,16%
Taiwan Semiconductor - Manufacturing	Taiwan	2,69%
Meituan	Cina	2,57%
Housing Development Finance Corp Ltd	India	2,00%
China Construction Bank Corp	Cina	1,89%
Lite-On Technology Corp	Taiwan	1,81%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Cina	1,75%
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	1,71%
BYD Co Ltd	Cina	1,63%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.23.

F. La performance dal lancio (15.03.17 – 31.03.23)



1° Trimestre 2023	0,39 %
1 anno	-12,36 %
3 anni	10,27 % p.a.
5 anni	2,68 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 15.03.17 al 31.03.23. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1TB83). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati 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. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Questo grafico mostra la performance del fondo come perdita o guadagno percentuale annuo dal lancio. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le informazioni chiave. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

G. I rischi

Nessun investimento è immune dai rischi. Il valore del Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti dipende anche dalle fluttuazioni dei mercati e queste possono variare talora in misura considerevole. I fondi non offrono un'esplicita garanzia del capitale e pertanto perdite del capitale investito non possono essere escluse. Il prezzo dei fondi incentrati sui mercati emergenti può inoltre subire l'impatto negativo dalle oscillazioni delle valute di quei Paesi.

Informazioni principali

- Data di lancio: 15 Marzo 2017
- ISIN (R): AT0000A1TB59 | Accumulazione
- ISIN (I): AT0000A1TB83 | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 2,00 % p.a. | Istituzionale: 1,00 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR: Articolo 8*

* Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Articolo 8 del SFDR: il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

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 pubblicati e 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) in tedesco e inglese, nonché il Documento contenente le informazioni chiave in italiano dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. la cui vendita è autorizzata in Italia sono a disposizione all'indirizzo www.rcm-international.com/RCMIT alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG e depositati presso la CONSOB. Una sintesi 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 decidere in qualsiasi momento di interrompere la commercializzazione delle quote dei fondi da essa gestiti al di fuori del proprio paese di origine (Austria).

Documento ad uso interno del consulente!

Questo è un documento ad uso esclusivamente interno del consulente – ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Questo documento di consulenza potrebbe talvolta contenere una rappresentazione favorevole delle caratteristiche di un prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio e di rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, che potrebbero andare fino alla perdita del capitale investito. Informazioni più dettagliate sui prodotti (prospetto informativo, Documento contenente le informazioni-chiave, ecc.) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/RCMIT alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: iStockphoto.com, Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 11 Aprile 2023; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

