



Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

Il punto con il gestore alla fine del primo semestre 2023

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. 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 dall'inizio dell'anno?

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ha registrato da inizio anno al 30 giugno 2023 una performance di circa il 4,2% al lordo delle commissioni. La performance netta è stata invece pari al 3,52%.

Il fondo nel 1° semestre del 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.23 al 30.06.23. Performance **lorda** della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). 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, 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

2. Quali sono stati i principali fattori che hanno contribuito alla performance del fondo da inizio anno (sia in termini positivi che negativi)?

Su base assoluta, sia le azioni che le obbligazioni hanno contribuito positivamente alla performance complessiva del fondo. Del 4,2% di performance assoluta lorda, circa il 3,5% è legato alla performance azionaria e lo 0,7% a quella obbligazionaria.

Analizzando il portafoglio azionario su base relativa, le sottoponderazioni nei settori energetico, finanziario e immobiliare hanno contribuito positivamente alla performance del fondo. Anche il sovrappeso nei titoli IT si

è rivelato essere la decisione giusta ma la selezione dei singoli titoli all'interno del settore IT ha avuto un impatto negativo perché, tra gli altri, non si è investito in Apple per motivi di sostenibilità. Anche il sovrappeso nei materiali e nell'health care ha avuto un impatto negativo sulla performance del fondo.

Da un punto di vista relativo, il comparto obbligazionario ha tratto profitto soprattutto dalle sovra-ponderazioni nel credito societario e nei prodotti correlati agli SWAP (SSA, Covered Bonds) e anche dalle strategie di duration, soprattutto per quanto riguarda il modello macro.

Contributi alla performance nel 1° semestre 2023

CLASSI DI ATTIVO	CONTRIBUTO (in BPS)
Obbligazioni	66
Mercati sviluppati	13
Mercati emergenti	0
Corporates	52
Azioni	357
Euro/Europa	111
Non Euro/Globali	238
Mercati Emergenti	8
Liquidità	1
Totale	424

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.2023

3. Come è posizionato attualmente il fondo?

Il posizionamento complessivo di circa il 50% in azioni globali e il 50% in obbligazioni (40% denominate in EUR, 10% in USD) non è cambiato.

All'interno del portafoglio azionario, i settori IT, health care e industriale presentano le ponderazioni più elevate in termini assoluti e sono sovraperponderati anche in termini relativi. Le maggiori sottoperponderazioni in termini relativi sono quelle del settore finanziario e dei beni di consumo (ciclico e discrezionale). Non ci sono investimenti nel settore energetico (fossile).

All'interno del settore IT, molte società sono esposte al tema dell'IA (intelligenza artificiale). La maggior parte di questi titoli è presente da tempo nel portafoglio.

Nell'ambito delle obbligazioni, la ponderazione più elevata è quella dei titoli societari (47% circa), seguita

dagli SSA – ovvero i bonds di enti e agenzie sovranazionali - (34%) e dai Covered Bond (12% circa). I titoli di Stato hanno una ponderazione relativamente bassa, pari a circa l'8%, principalmente per motivi di valutazione e per le esclusioni dovute ai requisiti ESG¹ del fondo. Ad esempio, non deteniamo obbligazioni del Tesoro statunitense (a causa del perdurare della pena di morte nell'ordinamento USA) o del governo francese (a causa della produzione di energia nucleare da parte delle aziende di Stato).

La composizione del fondo alla fine del 1° semestre 2023

CLASSI DI ATTIVO	PONDERAZIONE (%)
Azioni Nord America	29,10
Corporate Bonds IG EUR	21,53
Azioni Euro/Europa	17,10
Obbligazioni Euro/Europa	11,08
Bonds Non-Euro/Global	5,48
Corporate Bonds IG Non-EUR/Globali	5,10
Azioni Pacifico	4,01
Altro	1,90
Corporate Bonds HY EUR	1,06
Corporate Bonds IG - Mercato Monetario	0,86
Bonds Euro/Europa - Mercato Monetario	0,69
Azioni Asia Emergente	0,55
Bonds Non-Euro/Globali – M. Monetario	0,27
Corporate Bonds IG Global – M.	0,27
Corporate Bonds M. Emergenti	0,23
Obbligazioni USA	0,22
Azioni Sudafrica	0,12
Obbligazioni Europa dell'Est	0,10
Liquidità	0,31
TOTALE	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.2023

4. Quali sono le prospettive del fondo per i prossimi 6 mesi dell'anno?

Per la seconda metà dell'anno prevediamo una maggiore volatilità sui mercati azionari e anche un certo consolidamento. L'andamento dipenderà in larga misura dalle attività delle banche centrali e dalla fine del ciclo di politica monetaria restrittiva. Ci aspettiamo che il grande rally tecnologico si affievolisca un po' e che si riduca il divario rispetto al mercato nel suo complesso. I dati economici sembrano ancora solidi, ma ci aspettiamo che la domanda dei consumatori si indebolisca. Anche gli utili societari potrebbero subire una lieve flessione.

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

Le maggiori posizioni azionarie del fondo al 30.06.2023

AZIONI - TOP 10 IN PORTAFOGLIO	PONDERAZIONE (%)
Microsoft Corp	1,17
Salesforce Inc	1,14
Accenture PLC	0,96
Owens Corning	0,95
Alphabet Inc	0,94
ANSYS Inc	0,94
Motorola Solutions Inc	0,94
Advanced Micro Devices Inc	0,86
SAP SE	0,84
Xylem Inc/NY	0,84

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.2023

Sul fronte obbligazionario stiamo diventando sempre più rialzisti ("bullish"). Riteniamo che la maggior parte dei rialzi dei tassi sia già avvenuta e che si stia sviluppando un picco di rendimenti più estesi; tuttavia, il percorso dei rendimenti rimarrà altamente correlato alle sorprese nell'andamento dell'inflazione "core". Di conseguenza, abbiamo aumentato la duration in quanto riteniamo che i rendimenti scenderanno leggermente. Sul fronte societario, siamo sovrappesati in quanto riteniamo che i fondamentali del credito siano ancora solidi; pensiamo infatti che gli indicatori degli emittenti relativi a leva finanziaria, livelli di liquidità e indici di copertura siano a livelli "confortevoli". I tassi di default sono ancora vicini ai minimi pluriennali e la capitalizzazione delle banche è molto più elevata rispetto a prima della crisi finanziaria. I rendimenti sono molto interessanti, soprattutto per le scadenze a breve e medio termine. Date le incerte prospettive economiche, preferiamo le società di buona qualità con solidi rating ESG e scadenze da 3 a 7 anni.

Le maggiori posizioni obbligazionarie al 30.06.23

OBBLIGAZIONI - TOP 10 IN PORTAFOGLIO	PONDERAZIONE (%)
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR	0,59
EUROPEAN UNION EU	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR	0,48
COMMERZBANK AG CMZB	0,48
REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB	0,47
GEMEINSAME BUNDESLAENDER	0,38
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB	0,35
ASIAN DEVELOPMENT BANK ASIA	0,34
CAISSE D'AMORT DETTE SOC CADES	0,33
LAND NIEDERSACHSEN NIESA	0,33

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.202

5. Ci sono state controversie significative nell'ultimo anno riguardo al processo di investimento del fondo?

Nel portafoglio azionario non abbiamo riscontrato controversie significative. Nel portafoglio obbligazionario, che è molto diversificato, abbiamo registrato alcune marginali controversie, in particolare una relativa ad *Adif Alta Velocidad*, una società spagnola che costruisce e gestisce reti ferroviarie. Il business azimendale riguarda quindi le stazioni passeggeri, reti in fibra ottica, antenne per la telefonia mobile e strutture accessorie. Adif Alta Velocidad è di proprietà dello Stato. L'azienda ha subito un declassamento a causa di un peggioramento nell'area della Corporate Governance. È scesa nella zona bassa del proprio peergroup, soprattutto a causa di problemi legati ai pagamenti al management. Di conseguenza abbiamo venduto le nostre posizioni, pari allo 0,06% del volume del fondo.

COMPOSIZIONE GEOGRAFICA	PONDERAZIONE (%)
USA	30,26
Francia	10,58
Germania	8,79
Paesi Bassi	7,46
Canada	5,42
Giappone	4,54
Regno Unito	4,19
Belgio	3,78
Austria	3,00
Danimarca	2,95
Lussemburgo	2,71
Svizzera	2,67
Italia	2,07
Irlanda	1,86
Norvegia	1,63
Svezia	1,28
Filippine	1,26
Spagna	1,22
Altri	4,03
Liquidità	0,31
TOTALE	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.202

6. Esiste a livello di posizionamento qualche megatrend sostenibile che è stato implementato o inserito nei primi mesi del 2023?

Un megatrend emerso nel corso del 2023 è stato il tema dell'IA (intelligenza artificiale). Abbiamo un'esposizione a questo megatrend, ma avevamo iniziato a implementarlo già nel 2022.

7. Dal lancio del fondo nel 1986, il fondo ha migliorato la propria performance annua attraverso una transizione sostenibile? Se sì, di quanto?

Il processo di investimento sostenibile è stato introdotto nell'ottobre 2014. Da allora, la performance del fondo si è sviluppata positivamente. La sostenibilità è stata sicuramente un fattore di successo per lo sviluppo della performance per la maggior parte del tempo da allora. Infatti la performance lorda del fondo dal 2014 al 30 giugno 2023 si è attestata su quasi il 40%, contro i 17.66% della Categoria Morningstar dei Bilanciati Moderati Globali. Un divario notevole.

8. Dopo il 2022, come vedete le valutazioni dei titoli azionari altamente sostenibili? Si attestano su livelli convenienti?

Nel 2022 i titoli azionari di alta qualità, sia dal punto di vista della sostenibilità che da quello dei fondamentali, avevano registrato una notevole correzione. I premi di valutazione accumulati negli ultimi anni si sono ridotti nel corso del 2022. Dal nostro punto di vista, le società di qualità meritano una valutazione più elevata. Pertanto, continuiamo a preferire le società molto sostenibili e siamo convinti che il premio di valutazione aumenterà nuovamente.

Il fondo dal lancio (25.08.1986 – 30.06.2023)



1° Semestre 2023	3,52 %
Dal lancio della gestione SRI*	3,87 % p.a.
1 anno	2,85 %
3 anni	2,44 % p.a.
5 anni	2,90 % p.a.
8 anni	3,17 % p.a.
10 anni	4,70 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 30.06.23. *Lancio della gestione SRI: 30.09.14. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). 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, 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

Informazioni principali

- Data di lancio: 25 agosto 1986
- Lancio gestione sostenibile: 30 settembre 2014
- ISIN (R): AT0000785381 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A2E091 | Distribuzione annua
- Data della distribuzione annua: 15 dicembre
- Commissione di gestione:
Retail (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

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 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-

² 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. Art. 8 SFDR: il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

international.com/RCMIT alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG.

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.

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: 10 Luglio 2023; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

