



Raiffeisen Obbligazionario 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 Obbligazionario Sostenibile.



Thomas Bichler lavora dal 2007 per Raiffeisen Capital Management nel dipartimento Multi Asset Strategies dove, da luglio 2019, gestisce il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. È inoltre coinvolto nella costruzione di portafogli e nell'Asset Allocation Strategica per i mandati bilanciati. In precedenza, Thomas Bichler aveva lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team Equity Market Analysis dove era responsabile dell'analisi dei mercati azionari europei e del settore finanziario globale. Thomas Bichler si è laureato presso l'Università di Scienze Applicate di Wiener Neustadt, specializzandosi in consulenza patrimoniale e finanziaria, nonché in revisione contabile e servizi fiduciari. È un CFA Charterholder, membro del CFA Institute e del CFA Institute: Society of Austria.

1. Come si è comportato il fondo dall'inizio dell'anno?

A fine giugno il fondo ha registrato una performance positiva di circa il 2,70% al netto dei costi. Nonostante l'aumento dei rendimenti nei mercati dei titoli di Stato "core", il fondo ha tratto vantaggio da una serie di decisioni attive.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.23 al 30.06.23. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso

(AT0000859509). 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 nell'ultimo anno (sia in positivo che in negativo)?

La nostra allocazione alle valute e alle obbligazioni locali dei mercati emergenti ha fornito un significativo contributo positivo alla performance del fondo. Nell'ambito dei titoli di Stato, la nostra allocazione alle obbligazioni italiane è stata favorevole e il restringimento degli spread nei mercati del credito ha sostenuto le nostre posizioni in

obbligazioni "investment grade" e in obbligazioni "high yield". Nonostante il contributo positivo alla performance assoluta dei titoli di Stato "core", l'aumento dei rendimenti avrebbe reso ancora più vantaggiosa una posizione di duration più difensiva.

Performance contribution lorda nel 1° semestre 2023

CLASSE DI ATTIVO	CONTRIBUTO (in bps)
OBBLIGAZIONI	274
Obbligazioni Mercati Sviluppati	165
Euro/Europa – Breve Termine	3
Euro/Europa	88
Non-Euro/Globali – Breve Termine	0
Non-Euro/Globali	74
Obbligazioni Mercati Emergenti	20
In Valuta Forte	7
Europa dell'Est	12
Obbligazioni Inflation-Linked	20
Obbligazioni Societarie	69
IG in Euro - Breve Termine	-5
IG in Euro	38
IG Non-Euro/Globali – Breve Termine	0
IG Non-Euro/Globali	8
HighYield in Euro	21
HighYield Non-Euro/Globali	1
Mercati Emergenti	6
ALTRE STRATEGIE	30
LIQUIDITÀ	6
TOTALE	309

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.2023

3. Come è posizionato attualmente il fondo?

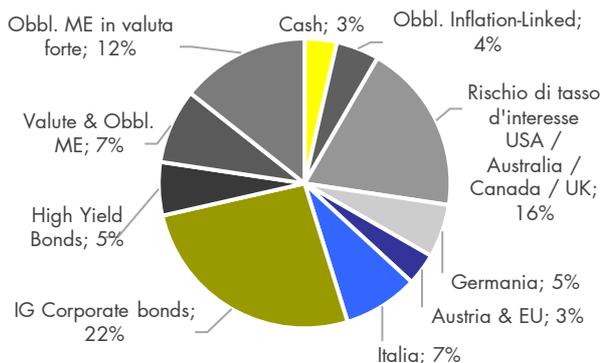
Negli ultimi 12 mesi abbiamo aumentato significativamente l'esposizione del fondo ai tassi di interesse, poiché riteniamo che gli attuali livelli dei tassi d'interesse siano interessanti per il futuro. Inoltre, deteniamo posizioni in obbligazioni "investment grade" in euro (a causa dei livelli di spread interessanti) e in obbligazioni dei mercati emergenti (abbiamo aumentato le posizioni in obbligazioni emergenti denominate in valuta forte e ridotto le posizioni in obbligazioni denominate in valute locali e in valute dei mercati emergenti).

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

L'allocazione del fondo è guidata dalla nostra asset allocation strategica (SAA) e pertanto il nostro posizionamento incentrato sulle valutazioni si colloca

in un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine.

Allocazione corrente del fondo al 30.06.23



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.06.2023

5. Quali sono le caratteristiche principali del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile?

Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, pur rimanendo un fondo obbligazionario puro, può investire senza limitazioni in tutte le classi di attivo obbligazionario e principalmente in:

- Titoli di Stato;
- Obbligazioni societarie (Investment Grade e HighYield);
- Obbligazioni indicizzate all'inflazione;
- Obbligazioni dei mercati emergenti;

Il fondo è gestito in maniera attiva e non è vincolato da alcun indice di riferimento. Una delle peculiarità del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è la cooperazione fra diversi team di gestione nella implementazione del processo d'investimento. Oltre al **team SRI**, responsabile principalmente per l'analisi ESG¹ (criteri negativi, analisi della sostenibilità, attività di engagement), il **team Multi Asset Strategies** svolge un ruolo preminente nella gestione del fondo attraverso la definizione di un'asset allocation strategica (AAS) di lungo termine (almeno 5 anni). L'attenzione si concentra, in questo caso, sulle classi di attivo obbligazionario che hanno un rendimento atteso (corretto per il rischio) significativo nel lungo periodo e un elevato Raiffeisen-ESG-Indicator. Il fondo non è caratterizzato da una struttura delle classi di attivo predefinita "ex ante", bensì il suo orientamento è globale e flessibile. L'allocazione

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

delle classi di attivo obbligazionarie è legata alle valutazioni e non da rigide regole predefinite. Trattandosi di un fondo che investe a livello globale – e quindi anche in valute diverse dell'euro – il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è soggetto alle oscillazioni di breve termine delle valute dei titoli sottostanti. Nel fondo non avviene alcuna copertura strutturale del rischio valutario.

6. Cosa caratterizza il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile in termini di processo d'investimento?

L'allocazione del fondo è guidata dalla nostra asset allocation strategica (SAA). Ciò significa che l'allocazione del fondo si basa sulle nostre aspettative di rischio/rendimento orientate al lungo periodo (>5 anni). Questo approccio, orientato alle valutazioni e anticiclico, è combinato con il nostro collaudato processo d'investimento ESG.

7. L'eccellente diversificazione ha permesso al fondo di ottenere risultati migliori di molti altri nel corso del 2022. Sarà così anche per l'intero 2023?

Come già detto, il fattore chiave della performance del 2022 è stato il nostro posizionamento molto difensivo rispetto al rischio di tasso d'interesse. Siamo molto fiduciosi che il posizionamento del fondo ci consentirà di ottenere una forte performance in futuro, ma in caso di ulteriore aumento dei rendimenti il fondo sarà più in linea con altri fondi a reddito fisso.

8. Considerate anche il rischio ESG nelle vostre metriche di rischio? Se sì, come lo integrate con gli altri rischi tipici del portafoglio?

Sì, il rischio ESG è un fattore centrale che viene implementato nella gestione del fondo. Non consideriamo l'ESG come un fattore di rischio isolato.

9. Il fondo vanta 5 Stelle Morningstar ed è tra i migliori della sua categoria. Quali sono le fonti del successo del fondo?

Riteniamo che il processo di investimento anticiclico e basato sulle valutazioni sia la caratteristica principale della gestione del fondo

Il fondo dal lancio (17.12.1985 – 30.06.2023)



1° Semestre 2023	2,70 %
1 anno	1,27 %
3 anni	-1,25 % p.a.
5 anni	-0,35 % p.a.
10 anni	0,44 % p.a.
Dal lancio della gestione SRI*	-1,00 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17.12.85 al 30.06.23. *Lancio della gestione SRI: 01.08.19. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000859509). 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).

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

Informazioni principali

- Data di lancio: 17 dicembre 1985
- Lancio della gestione SRI: 1° agosto 2019
- ISIN (R): AT0000689971 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A0PG34 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: ogni 15 del mese
- Commissione di gestione:
Retail (R): 0,56 % p.a. | Retail (S): 1,00 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

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.

Il fondo accetta un rischio più elevato e mira ad una performance migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. Il Regolamento del Fondo Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli o strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in 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-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: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 31 Luglio 2023; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

