

Raiffeisen Income-ESG

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 Income-ESG¹.



Josef Wolfesberger lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2010. È gestore nel dipartimento Multi Assets, dove si occupa delle decisioni di allocazione nel quadro dell'Asset Allocation Strategica e delle strategie "Income". Si occupa inoltre della costruzione di portafogli per clienti istituzionali e della gestione di fondi di fondi istituzionali e retail. Josef Wolfesberger ha conseguito il diploma della PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Le sue competenze ESG e il suo lavoro di sviluppo per Raiffeisen comprendono i seguenti compiti e responsabilità: conversione alla sostenibilità dei primi fondi di fondi comuni di investimento e dei primi fondi di fondi istituzionali, sviluppo e implementazione di una strategia di sostenibilità per l'allocazione dei rendimenti. Prima di entrare in Raiffeisen KAG, Josef Wolfesberger ha lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team di ricerca quantitativa e in quello dei mercati emergenti (2008-2010).

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

La performance assoluta, dal 1° gennaio al 30 giugno 2023, è stata pari al 3,35% al netto dei costi di gestione.



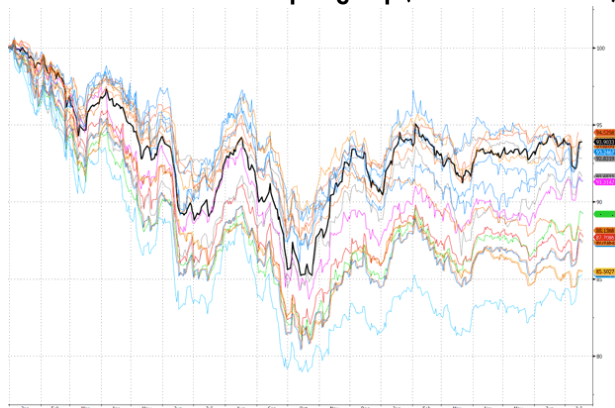
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.23 al 30.06.23. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1JU66). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo

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).

Se raffrontiamo il fondo con il proprio peergroup in un arco di tempo di un anno e mezzo, possiamo affermare che la performance del fondo nel primo semestre dell'anno è stata piuttosto interessante. Il grafico seguente fornisce una rappresentazione visiva della performance, con la linea nera che rappresenta il Raiffeisen Income-ESG e le linee colorate che rappresentano i peer internazionali nel segmento dei fondi income.

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

Il Raiffeisen Income e il suo peergroup (01.01.22 30.06.23)



Fonte: Bloomberg Finance L.P., dati dal 01.01.22 al 30.06.23. Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile di quelle future. I mercati potrebbero avere un andamento molto diverso in futuro. Il grafico può aiutarvi a valutare come il fondo è stato gestito in passato relativamente al proprio peergroup. Avviso per gli investitori le cui valute nazionali differiscono dalla valuta del fondo: desideriamo sottolineare che il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

La performance del Raiffeisen Income-ESG è particolarmente interessante se confrontata con quella dell'ampio peergroup Morningstar, soprattutto su un periodo di 3 e 5 anni. Nella tabella seguente - contenente dati aggiornati al 23 giugno 2023 - la prima riga illustra il numero di fondi presenti nel peergroup, la seconda riga mostra la posizione del Raiffeisen Income-ESG all'interno del proprio peergroup. La terza riga illustra in quartile in cui si posiziona il Raiffeisen Income-ESG nei vari orizzonti temporali.

	PEERGROUP MORNINGSTAR			
	YTD	1 anno	2 anni	3 anni
N° di fondi nel peergroup	167	167	164	156
Ranking del Raiffeisen Income-ESG	41	3	7	5
Quartile	1	1	1	1
Nel miglior...	24%	2%	4%	3%

Fonte: Raiffeisen KAG, Morningstar. Dati al 23.06.2023.

© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione

di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

2. Quali sono stati i maggiori contributi alla performance del fondo (sia in termini positivi che negativi)?

La performance del Raiffeisen Income-ESG è stata trainata principalmente dai contributi positivi delle obbligazioni del credito e high yield, nonché delle azioni globali. Non ci sono stati contributi negativi da inizio anno, poiché anche la copertura valutaria sulle obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte ha apportato un contributo positivo a fine giugno. Nel complesso, il fondo è riuscito a ottenere una buona performance.

Performance contribution in bps (01.01.23 – 30.06.23)

ASSET CLASS	CONTRIBUZIONE LORDA
OBLIGAZIONI	200
Mercati sviluppati	35
Mercati emergenti	23
Societarie	142
AZIONI	171
Euro/Europa	76
Non-Euro/Globali	85
Mercati emergenti	11
ALTRE STRATEGIE	7
Valute	7
Obbl. Convertibili	0
LIQUIDITÀ	0
TOTALE	378

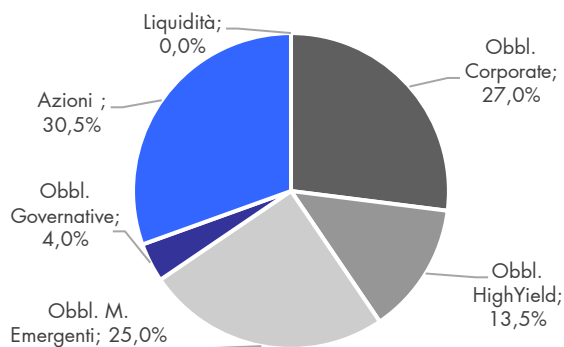
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.2023

3. Come è posizionato attualmente il fondo?

Attualmente il fondo non detiene alcuna posizione in liquidità, il che indica un approccio completamente investito. Inoltre, vi è un'elevata allocazione in obbligazioni high yield, il che suggerisce la volontà di assumere livelli più elevati di rischio di credito alla ricerca di potenziali rendimenti. Inoltre, il fondo

detiene una posizione superiore alla media in azioni, il che indica una maggiore esposizione ai mercati azionari. Questa combinazione di fattori suggerisce un atteggiamento "risk-on", in cui il fondo è più propenso a perseguire rendimenti più elevati.

L'allocazione del fondo al 30 giugno 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.2023

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

Con un rendimento corrente superiore al 6%, si prevede attualmente che il fondo continuerà a generare reddito nei prossimi mesi. Di conseguenza, si prevede una buona performance del fondo in questo periodo. Tuttavia, non va dimenticato che il fondo è soggetto ai rischi tipici dei mercati dei capitali e a quelli specifici delle classi di attivo in cui investe. Sottolineiamo che la performance passata non è indicativa di quella futura e che l'orizzonte minimo di investimento consigliato per questo fondo è di almeno 8 anni.

5. Qual è la strategia del fondo dal punto di vista finanziario e dell'implementazione dei fattori di sostenibilità?

La strategia principale del fondo consiste nell'investire in "attività generatrici di reddito" con l'obiettivo di generare nel tempo una distribuzione del 3% su base annua (YoY). Le classi di attivo principali del fondo comprendono azioni a dividendo, obbligazioni high yield, obbligazioni dei mercati emergenti e obbligazioni societarie. Per valutare e selezionare gli investimenti all'interno di ciascuna classe di attivo, il fondo si avvale di fattori

sia ESG (Ambiente, Società, Bon Governo Societario) sia finanziari.

Ad esempio, per quanto riguarda le obbligazioni dei mercati emergenti, il fondo si concentra sulla qualità del credito e sui fattori fondamentali, prendendo in considerazione anche i Paesi con emissioni di gas serra inferiori alla media e con un impegno assunto nei confronti degli Obiettivi Climatici di Parigi. Nel settore azionario, il fondo implementa un processo simile a quello del Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG, che prevede la selezione di società che pagano dividendi con una forte performance ESG. Per quanto riguarda le obbligazioni del credito, il fondo segue un processo interno di selezione del credito ESG. Per quanto riguarda le obbligazioni high yield, il fondo ha scelto di investire anche in un fondo sottostante conforme all'articolo 8 della normativa SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), il che indica una considerazione dei fattori di sostenibilità all'interno del segmento high yield.

I titoli "TOP 10" al 30 Giugno 2023

EMITTENTE	PAESE	SETTORE	PESO
Schroder International Selection Fund - EURO High Yield C	Lussemburgo	Fondo	8,04%
Republic of Italy	Italia	Governativo	1,29%
Kingdom of Spain	Spagna	Governativo	1,15%
Raiffeisen Azionario Sostenibile M. Emergenti (I) T	Austria	Fondo	0,89%
Republic of Italy	Italia	Governativo	0,86%
Republic of Italy	Italia	Governativo	0,74%
Kingdom of Belgium	Belgio	Governativo	0,72%
Republic of Austria	Austria	Governativo	0,65%
Eurex Frankfurt AG	Istituzioni internazionali	Altro	0,63%
Republic of Austria	Austria	Governativo	0,60%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.2023

6. Come sono cambiati il portafoglio e l'allocazione da quando il fondo è diventato ESG?

Considerando che il fondo è stato ri-orientato come fondo focalizzato sull'ESG piuttosto presto (il 18 maggio 2022), sono state attuate gradualmente diverse riallocazioni. L'obiettivo principale di queste riallocazioni è stato quello di garantire che il focus e

il rendimento del fondo rimanessero intatti. A tal fine, la costruzione del portafoglio è stata gestita con attenzione. Nel corso di queste modifiche, il fondo è stato sottoposto a una valutazione "bottom-up" e successivamente ha disinvestito da alcune società e Paesi che non erano in linea con i criteri ESG.

L'obiettivo di queste riallocazioni è stato quello di mantenere le caratteristiche generali del fondo, incorporando al contempo le considerazioni ESG. Gestendo attentamente la transizione, il Raiffeisen Income-ESG ha cercato di bilanciare gli obiettivi ESG con l'obiettivo di preservare il rendimento e la performance complessiva per gli investitori.

Composizione geografica-Maggiori 10 Paesi in portafoglio

PAESE	PONDERAZIONE (%)
GERMANIA	21,82
ISTITUZIONI SOVRANAZIONALI	13,53
LUSSEMBURGO	8,77
FRANCIA	8,24
USA	7,99
PAESI BASSI	6,64
ITALIA	6,12
REGNO UNITO	5,14
AUSTRIA	5,02
LIQUIDITÀ	1,80

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.2023

7. Qual è la percentuale minima e massima della componente azionaria che il fondo può avere?

La diversificazione è un principio chiave del fondo che mira ad evitare che una singola classe di attivo domini in termini di rischio. Per rispettare questo principio, l'esposizione azionaria del fondo viene mantenuta in un intervallo compreso tra il 10% e il 40%. Questo intervallo garantisce che l'allocazione azionaria rimanga equilibrata. Storicamente, il fondo ha utilizzato l'intera gamma di esposizione azionaria, ossia ha variato tra il 10% e il 40% a seconda delle condizioni di mercato e delle opportunità di investimento. Utilizzando questo approccio flessibile, il fondo cerca di ottimizzare la diversificazione, tenendo conto al tempo stesso delle condizioni di mercato e delle opportunità di investimento. Utilizzando questo approccio flessibile,

il fondo cerca di ottimizzare la diversificazione considerando il potenziale di rendimento e di rischio delle diverse classi di attivo.

8. Qual è il dividendo medio del portafoglio per la componente azionaria?

Attualmente, il segmento azionario del fondo ha un rendimento da dividendo *trailing* del 4%.

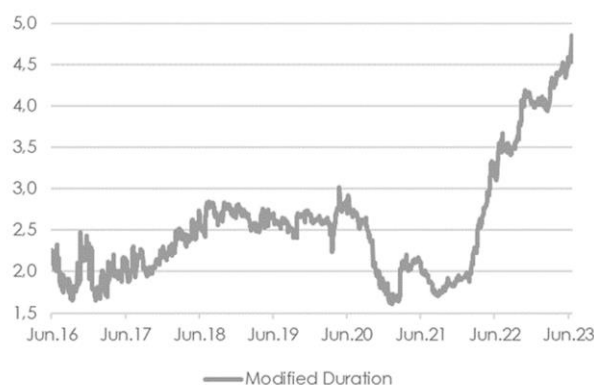
9. Quali metriche e aspetti vengono considerati nella selezione delle obbligazioni sottostanti?

Da una prospettiva "top-down", l'allocazione delle obbligazioni si basa sulle valutazioni fondamentali, prendendo in considerazione fattori quali lo yield su un ciclo di crescita e su un ciclo finanziario, nonché gli spread su un ciclo finanziario. La valutazione dello yield o del rendimento in un ciclo di crescita comporta l'analisi dei rendimenti e dei redditi potenziali generati dalle obbligazioni nelle diverse fasi di espansione economica. Questa valutazione aiuta a determinare l'attrattiva delle obbligazioni in base al loro potenziale di rendimento ("yield potential") in varie condizioni economiche. Nel processo "bottom-up" viene impiegato il processo interno sviluppato dal nostro credit team.

10. La flessibilità del fondo consente anche di gestire la sua duration in modo dinamico?

In breve, direi di sì. Vorrei comunque rispondere alla domanda con il grafico seguente:

Lo sviluppo della modified duration nel tempo
(01.06.16-30.06.23)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.06.16 al 30.06.2023

Il fondo dal lancio (30.05.2016 – 30.06.2023)



1° Semestre 2023	3,35 %
1 anno	5,31 %
2 anni	-2,89 % p.a.
3 anni	2,66 % p.a.
Dal lancio della gestione ESG*	0,35 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 30.06.23. *Lancio della gestione ESG: 18.05.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1JU66). 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.

Il fondo punta ad ottenere una performance migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario, pur accettando un rischio più elevato. Il regolamento del fondo Raiffeisen Income-ESG è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Income-ESG può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Canada, Stati Uniti d'America, Giappone, Australia, Germania, Finlandia, Belgio, Spagna, Svizzera, Svezia, Regno Unito, Italia, Austria, Paesi Bassi, Francia.

Informazioni principali

- Data di lancio: 30 maggio 2016
- Lancio della gestione ESG: 18 maggio 2022
- ISIN (R): AT0000A1JU33 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A1JU74 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: 1° giorno del trimestre
- Commissione di gestione:
Retail: 1,25 % p.a. | Istituzionale: 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 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.

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

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

