



## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

### Il punto con il gestore alla fine del primo trimestre 2024

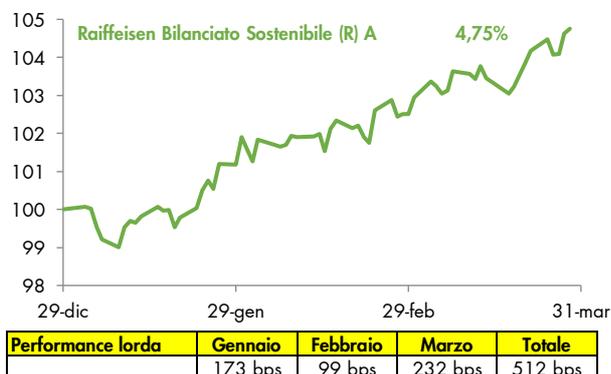
**Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.** Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile.



Wolfgang Pinner lavora dal 2013 in Raiffeisen Capital Management. Dirige il dipartimento *Corporate Responsibility* ed è responsabile della strategia sostenibile di Raiffeisen Capital Management e della gestione sostenibile dell'intera gamma-prodotti. In precedenza era a capo del dipartimento *Investimenti Sostenibili*. Ha iniziato la sua carriera nel 1988 come analista presso Erste Bank per poi passare a Bank Austria come Chief Strategist. In seguito, è stato Chief Investment Officer per il fondo pensione VBV, per poi diventare il responsabile degli investimenti SRI di Erste-Sparinvest. Wolfgang Pinner ha studiato all'Università Economica di Vienna e all'University of Nottingham. È membro dell'Associazione Austriaca degli Analisti Finanziari e Asset Managers (ÖVFA), ha collaborato con varie università ed è inoltre autore di numerose pubblicazioni sul tema degli investimenti sostenibili.

#### 1. Quali risultati ha raggiunto il fondo nel primo trimestre del 2024?

Il primo trimestre è stato molto positivo: la performance è stata del 4,75% al netto delle commissioni, che corrisponde ad una performance lorda del 5,12%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 31.03.24. 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).

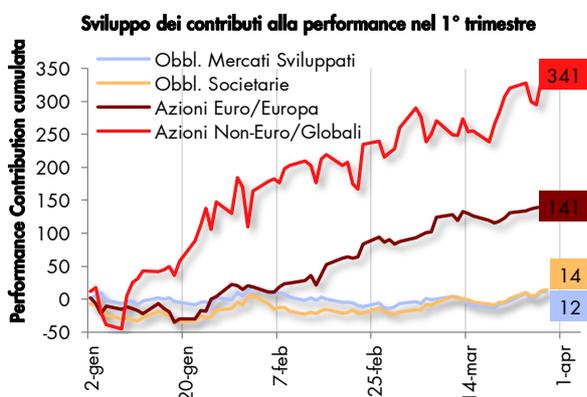
In un tale contesto, la componente obbligazionaria ha contribuito per circa 26 bps (principalmente dovuta al segmento dei "corporate bonds"), mentre la componente azionaria ha contribuito per circa 485 bps, trainata dal segmento non-euro.

## 2. Nel dettaglio, quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo, sia in termini positivi che negativi?

Tutte le classi d'investimento hanno contribuito positivamente nel primo trimestre 2024. In generale, le azioni hanno registrato il maggiore contributo alla performance del fondo.

Il segmento obbligazionario in euro (che rappresenta circa il 40% del volume del fondo) ha subito lievi perdite nel primo trimestre a causa dell'aumento dei rendimenti, in particolare dei titoli di Stato della zona "core" europea.

All'interno delle classi di attivo obbligazionario, i corporates (obbligazioni societarie) e le obbligazioni correlate agli swap hanno migliorato leggermente il risultato rispetto ai titoli di Stato tedeschi.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.24

La forte ponderazione alle obbligazioni di società finanziarie (circa il 10% del volume del fondo), la quota in obbligazioni di società "non-financials" di circa il 15%, la quota di circa il 15% riconducibile alle obbligazioni correlate agli swaps, nonché i covered bond - che hanno beneficiato fortemente rispetto ai titoli di Stato puri della zona "core" europea in un contesto di forte riduzione degli spread swaps - hanno contribuito anche in questo caso.

La minore duration del segmento obbligazionario in euro, pari a circa 4,5 anni all'inizio del 2024, relativamente parlando ha contribuito ad una buona difesa in un contesto di aumento dei

rendimenti, per poi essere sempre più estesa fino a circa 5,2 anni con l'aumentare dei rendimenti.

Le obbligazioni in dollari USA integrate al fondo hanno continuato a rappresentare circa il 10% del volume complessivo. Il primo trimestre del 2024 ha portato un'evoluzione positiva dei prezzi in questo segmento, poiché l'aumento dei rendimenti negli USA, e quindi il calo dei corsi, sono stati più che compensati dall'apprezzamento del dollaro USA.

## 3. Quali sono le prospettive del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile per i prossimi mesi?

Prevediamo un anno con rendimenti leggermente in calo per le obbligazioni in generale e un andamento leggermente favorevole per i titoli corporate. Ciò dovrebbe comportare una performance del fondo leggermente superiore agli attuali rendimenti, di poco inferiori al 3,7%.

Per quanto riguarda i mercati azionari, prevediamo un ulteriore aumento dei prezzi dopo una fase di consolidamento. Il trend economico positivo e in miglioramento dovrebbe continuare a sostenere il comparto azionario. Dal nostro punto di vista, il fondo nel suo complesso ha un ulteriore potenziale di rialzo per il resto dell'anno. Si tratta comunque di valutazioni basate sulla situazione attuale e che possono subire modifiche nel corso del tempo.

## 4. Alla luce dei buoni risultati del primo trimestre del 2024, avete considerato la possibilità di modificare con cautela le vostre esposizioni al rischio per i prossimi trimestri?

Alla fine del primo trimestre abbiamo preso dei profitti e la quota di obbligazioni corporate e "swap-correlated" è stata ridotta in ciascun caso di circa l'1% del volume del fondo.

Sul versante azionario, il livello di liquidità è stato recentemente incrementato in parte grazie a disinvestimenti di singole small e mid caps.

## 5. La geopolitica rimarrà un tema dominante nel 2024. Questi scenari di guerra avranno un impatto sul fondo?

In qualità di investitore, gli effetti dei rischi geopolitici sono solitamente percepiti attraverso l'andamento del prezzo del petrolio o la pressione

sulle classi di attivo più rischiose, come le azioni. Oltre agli attuali sviluppi del mercato dei capitali, seguiamo con attenzione anche gli sviluppi geopolitici.

### 6. Cosa vi aspettate dai tassi di interesse nei prossimi trimestri?

Prevediamo un calo dei rendimenti dei titoli di Stato europei e statunitensi. L'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti, si sta dimostrando più robusta di quanto si pensasse e anche le condizioni finanziarie sono migliorate di recente. Riteniamo che si tratti di un fenomeno solo temporaneo e che la politica monetaria avrà un impatto crescente, soprattutto a causa degli elevati tassi di interesse negli Stati Uniti e in Europa, e che la crescita tornerà a salire. Inoltre, la politica fiscale - soprattutto negli Stati Uniti - sarà meno favorevole e, insieme alla politica monetaria delle banche centrali, aprirà la strada a rendimenti più bassi. Prevediamo il primo taglio dei tassi d'interesse in Europa a giugno 2024 e altri due tagli dello 0,25% nel corso dell'anno: il primo taglio dei tassi da parte della FED statunitense potrebbe stavolta arrivare dopo quello della BCE.

### 7. Avete aggiunto nuovi titoli al vostro portafoglio? Perché?

Di recente abbiamo ampliato il nostro portafoglio azionario e aumentato la percentuale di titoli a grande capitalizzazione. Le small e mid cap sono state invece leggermente ridotte.

- ✓ **Health Care (Life Sciences):** Agilent, Mettler Toledo → + Thermo Fisher & Danaher
- ✓ **Health Care (Obesità):** Novo-Nordisk → + Eli Lilly
- ✓ **Health Care (Farmaceutica):** Merck & Co, Roche, Merck KGAA → + AstraZeneca
- ✓ **IT (Semiconduttori):** AMD, Intel e ASML → + Nvidia e Applied Materials
- ✓ **Immobiliare:** Weyerhaeuser → + Equinix
- ✓ **Comunicazioni:** Alphabet + Telcos → + Walt Disney
- ✓ **Abbigliamento:** - Gildan Activewear → + Nike
- ✓ **Consumatori:** P&G, Henkel, Hain Celestial → + L'Oreal
- ✓ **Pagamenti:** Visa → + Mastercard

### 8. Avete recentemente aggiunto nuove obbligazioni al vostro portafoglio? Perché?

Di recente abbiamo acquistato obbligazioni dell'Unione Europea. La probabilità che questo segmento di mercato venga incluso nei benchmark dei titoli di Stato degli indici ICE è recentemente aumentata, generando così un ulteriore interesse di acquisto. La ponderazione di questi titoli nel fondo è ora dell'1,2%.

In seguito al rally dei corporates e degli strumenti correlati agli swap, sono stati presi profitti (circa l'1% del volume del fondo è stato venduto) e i fondi risultanti sono stati investiti in titoli di Stato tedeschi. Data la nostra visione costruttiva sui tassi d'interesse, riteniamo di poter realizzare ulteriori guadagni in questo comparto. I titoli di Stato tedeschi rappresentano attualmente circa il 2,5% del volume del fondo.

#### La performance dal lancio (25.08.86 - 31.03.24)



Dal lancio della gestione SRI*	4,46 % p.a.
1 anno	9,93 %
3 anni	1,49 % p.a.
5 anni	3,80 % p.a.
10 anni	5,06 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 31.03.24. \*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 SFDR<sup>1</sup>: Articolo 8

<sup>1</sup> 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.

**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).



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](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 26 Aprile 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.



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](http://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.