



## Raiffeisen Bilanciato Sostenibile Il punto con il gestore alla metà del 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 ottenuto il fondo nel primo semestre del 2024?

Da inizio anno al 30 giugno il **Raiffeisen Bilanciato Sostenibile** ha ottenuto una **performance del 5,79% al netto dei costi di gestione** (653 bps al lordo).



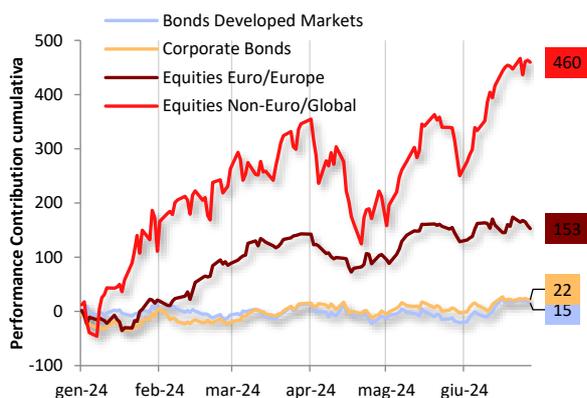
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000859517). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono 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).

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

Nel grafico seguente è possibile osservare che le **azioni globali** sono state la classe di attivo che ha maggiormente contribuito alla performance del

fondo nel suo complesso. Sebbene nessuna classe di attivo abbia contribuito negativamente al risultato del primo semestre, possiamo dire che i mercati emergenti (sia azionari che obbligazionari) sono stati la classe di attivo che ha apportato il contributo assoluto più trascurabile.

### La performance contribution delle principali asset class



I dettagli sono illustrati nella tabella seguente:

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Tot.
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>-4</b>	<b>-30</b>	<b>61</b>	<b>-32</b>	<b>-16</b>	<b>61</b>	<b>37</b>
Mer. Sviluppati	5	-16	23	-20	-12	36	15
Mer. Emergenti	0	0	0	0	0	0	0
Societarie	-9	-14	37	-13	-4	25	22
<b>AZIONI</b>	<b>176</b>	<b>129</b>	<b>172</b>	<b>-168</b>	<b>60</b>	<b>233</b>	<b>614</b>
Euro/Europa	14	67	57	-37	23	24	153
Non-Euro/Globali	165	56	114	-129	37	209	460
Mer. Emergenti	-3	5	1	-1	0	0	1
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>TOTALE</b>	<b>173</b>	<b>99</b>	<b>232</b>	<b>-200</b>	<b>44</b>	<b>294</b>	<b>653</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.24

### 3. Quali sono le prospettive del fondo per il secondo semestre del 2024?

Attualmente, l'economia negli Stati Uniti e in Europa appare relativamente solida. A livello aziendale, prevediamo una crescita positiva degli utili negli Stati Uniti, ma solamente una crescita molto bassa per le società europee. In questo contesto, rimaniamo positivi sulle azioni. Siamo inoltre ottimisti relativamente alla performance delle obbligazioni nella seconda metà dell'anno. La

nostra visione ottimistica sui tassi d'interesse - con i rendimenti che continuano a scendere nella parte lunga della curva dei rendimenti e altri due tagli dei tassi d'interesse nell'Eurozona e negli Stati Uniti entro la fine dell'anno - ci fa sperare in una performance interessante con un certo grado di fiducia. Inoltre, il rendimento di circa il 3,75% del segmento obbligazionario del fondo dovrebbe fungere da cuscinetto per eventuali ulteriori aumenti dei rendimenti che al momento non prevediamo.

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

Negli ultimi mesi abbiamo gradualmente ampliato il portafoglio sul **fronte azionario**, riducendo così il rischio dei singoli titoli. A livello settoriale, siamo ancora sovrponderati nel settore IT.

Sul **fronte obbligazionario**, l'esposizione al rischio delle imprese è rimasta pressoché invariata, ma il rischio è stato aumentato sul fronte della duration. L'esposizione è stata acquisita in particolare attraverso i futures sui tassi d'interesse tedeschi, al fine di realizzare la visione ottimistica del fondo sui tassi d'interesse.

### La composizione del fondo al 30.06.24

ASSET CLASS	PONDERAZIONE (%)
Azioni Nord America	33,72
Obbl. Societarie IG in euro	22,14
Obbl. Euro/Europa	13,55
Azioni Euro/Europa	13,29
Obbl. Non-Euro/Globali	5,48
Obbl. Societarie IG Non-EUR/Globali	5,06
Azioni Pacifico	2,74
Obbl. Societarie HY in euro	1,00
Liquidità	0,89
Obbl. Societarie IG - Breve termine	0,66
Obbl. USA	0,61
Obbl. Euro/Europa - Breve termine	0,50
Azioni Non-Euro/Globali	0,16
Obbl. Societarie - Mercati Emergenti	0,15
Obbl. Non-Euro/Globali - Breve termine	0,05
Obbl. Europa dell'Est	0,01
<b>Totale</b>	<b>100,00</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.24

**5. All'inizio di giugno la BCE ha tagliato i tassi d'interesse per la prima volta dopo molto tempo. Cosa vi aspettate dai tassi di interesse nei prossimi due trimestri fino alla fine dell'anno? Quale impatto avranno queste misure sul fondo?**

Prevediamo altri 2 tagli dei tassi d'interesse da parte della BCE entro la fine dell'anno e, per i rendimenti tedeschi a 10 anni, anche una riduzione dal livello attuale (di circa 2,50%) a circa 2,25%. Dato il posizionamento chiaramente offensivo della duration del segmento in EUR di circa 5,5 anni, ciò avrebbe un effetto chiaramente positivo (che stimiamo in circa +1,375%) e, insieme al rendimento attuale di circa il 3,5%, potrebbe garantire aumenti significativi del segmento entro la fine dell'anno.

La riduzione dei tassi d'interesse e un'economia intatta dovrebbero avere un effetto positivo anche sui titoli azionari, soprattutto quelli a più bassa capitalizzazione. Anche il fondo potrebbe beneficiarne.

**6. Avete aggiunto nuove azioni al vostro portafoglio? Perché?**

Nell'ultimo trimestre sono stati inseriti nel fondo diversi nuovi titoli nel tentativo di ampliare il portafoglio:

Settore	Titolo
<b>HealthCare</b>	Hoya (prodotti ottici) e Zoetis (medicina veterinaria)
<b>IT</b>	Broadcom e KLA (semiconduttori), nonché Adobe, Palo Alto Networks e ServiceNow (software)
<b>Finanziario</b>	Royal Bank of Canada, BNP Paribas (bancari)
<b>Industriale</b>	Waste Management (riciclo)
<b>Consumi</b>	Home Depot (mobili)

In queste aziende, l'alta qualità "fondamentale" incontra l'alta qualità della sostenibilità.

**7. Avete recentemente aggiunto nuove obbligazioni al vostro portafoglio? Perché?**

Di recente abbiamo acquistato titoli societari di alta qualità con rating compreso tra A e AA, soprattutto per quanto riguarda le nuove emissioni. Ne sono

un esempio le obbligazioni di Novo Nordisk, Roche, Swisscom e DSM. I motivi principali sono stati i valori di sostenibilità costantemente buoni, uniti a livelli di spread e di rendimento interessanti e a rating di credito superiori alla media. Inoltre, l'allargamento degli spread sui titoli di Stato italiani a fine giugno è stato utilizzato per costruire una posizione pari a circa l'1% del volume del fondo.

**La performance dal lancio (25.08.86 – 30.06.24)**



Dal lancio della gestione SRI*	4,45 % p.a.
1 anno	9,67 %
3 anni	0,81 % p.a.
5 anni	3,52 % p.a.
10 anni	4,71 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.08.86 al 30.06.24. \*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

**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-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.

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: 8 Luglio 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.



<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.