



Raiffeisen Sostenibile Diversificato

Il punto con il gestore a 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 Sostenibile Diversificato.



Clemens Fuchs lavora in Raiffeisen KAG dal 2018. È gestore nel dipartimento Multi Assets, nel quale gestisce fondi "Active Risk Parity" e si occupa, insieme ai suoi colleghi, della costruzione dei portafogli e dell'Asset Allocation Strategica (SAA) per i mandati bilanciati. Ha un diploma della PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). La sua competenza ESG¹ e il suo lavoro di sviluppo comprendono i seguenti compiti e responsabilità: implementazione del processo di investimento ESG in vari fondi e mandati di consulenza, tra cui Raiffeisen Sostenibile Diversificato, e la gestione patrimoniale digitale di Raiffeisen. Clemens Fuchs è inoltre membro del gruppo incentrato sul "Zukunftsthema" (o "tema del futuro") delle infrastrutture dal settembre 2021. La sua attenzione si concentra sull'idrogeno. Clemens Fuchs ha una laurea presso la FH bfi di Vienna ed è Chartered Financial Analyst (CFA) dal 2022.

1. Quali risultati ha ottenuto il Raiffeisen Sostenibile Diversificato nel primo semestre del 2024?

Il fondo ha avuto un andamento un po' negativo all'inizio del 2024, a causa del generale aumento dei rendimenti. Dal mese di marzo in poi, tuttavia, il fondo ha registrato una performance positiva, a parte una breve fase negativa verso la fine di aprile.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A10089). 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).

La performance del fondo al 30 giugno 2024 è pari ad un +1,44% (al netto dei costi di gestione) da inizio anno.

2. Quali sono le classi di attivo che hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo, sia in positivo che in negativo?

Nel complesso, i titoli di Stato privi di rischio e le obbligazioni indicizzate all'inflazione hanno fornito un contributo negativo da inizio anno. Il contributo delle

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

obbligazioni societarie è rimasto pressoché invariato. Tuttavia, il contributo negativo dei titoli di Stato è stato compensato soprattutto dalle azioni, sia da quelle globali (sviluppate) che da quelle dei mercati emergenti. Anche le materie prime hanno fornito un contributo positivo. In questo caso siamo investiti - in modo diversificato - in derivati su indici delle materie prime dei settori dei metalli industriali e dei metalli preziosi. Anche i nostri investimenti nel mercato monetario hanno apportato un contributo leggermente positivo.

3. Quali sono le prospettive del Raiffeisen Sostenibile Diversificato per la seconda metà del 2024?

L'allocazione del fondo si basa principalmente sulla nostra asset allocation strategica e il nostro posizionamento, orientato alle valutazioni, è quindi orientato ad un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine (> 5 anni). Tuttavia, nel nostro processo d'investimento ci basiamo anche sull'asset allocation tattica (orizzonte d'investimento 3-6 mesi). Attualmente sovraperponderiamo le azioni (globali dei mercati sviluppati) rispetto ai titoli di Stato in euro a breve scadenza (duration di ~ 1,9 anni). Questa posizione rappresenta attualmente circa il 2% del fondo.

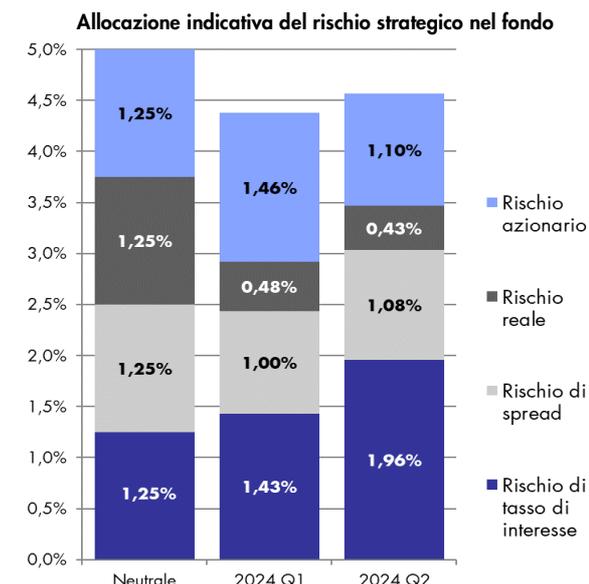
ASSET CLASS	PONDERAZIONE (%)
Obbligazioni Mercati Sviluppati	42,00
Obbligazioni Inflation-Linked	12,43
Azioni Euro/Europa	7,53
Obbligazioni Societarie	7,17
Commodities	4,35
Azioni Mercati Emergenti	3,93
Obbligazioni Mercati Emergenti	3,48
Altro	2,78
Azioni Non-Euro/Globali	2,41
Cash	13,94
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.06.24

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

Nel primo semestre del 2024 abbiamo aumentato la nostra "risk contribution" in titoli di Stato privi di rischio. Investiamo in titoli di Stato privi di rischio nei mercati tedesco, britannico, canadese, australiano e statunitense. Attualmente nei mercati dei tassi d'interesse siamo posizionati in modo un po' più aggressivo rispetto ad un contributo al rischio mirato di lungo termine.

Nel complesso, abbiamo un posizionamento leggermente inferiore alla media nei mercati azionari e degli spread, nonché negli asset reali. Abbiamo ridotto leggermente il contributo al rischio delle "attività a spread" a metà marzo (vendita di titoli di Stato italiani e di titoli "high-yield") e lo abbiamo aumentato nuovamente a fine giugno (titoli di Stato francesi).



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?

Il fondo ha un orientamento di lungo termine. Pertanto, non reagiamo agli sviluppi a breve termine e non intendiamo prevedere il percorso dei tassi d'interesse fino alla fine dell'anno. Attualmente riteniamo che le obbligazioni tedesche siano valutate in modo equo. Riteniamo che i titoli di Stato non europei siano ancora più interessanti e siamo quindi fortemente posizionati sull'intera asset class. Di conseguenza, trarremo grande beneficio dal calo dei rendimenti. L'aumento dei rendimenti è in parte attenuato dai rendimenti correnti. In caso di aumento dei rendimenti, continueremo ad ampliare il nostro posizionamento.

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

Nel Raiffeisen Sostenibile Diversificato, nella prima metà del 2024 sono state acquistate prevalentemente azioni del segmento a grande capitalizzazione, mentre sono state ridotte le ponderazioni nel segmento a piccola e media

capitalizzazione. Gli sviluppi dall'inizio dell'anno sono stati sfruttati per realizzare alcuni profitti, tra cui quello della società **Halma**, attiva a livello globale e specializzata nella produzione di tecnologie per la sicurezza, la salute e l'ambiente, la quale offre prodotti e soluzioni innovative in settori quali la diagnostica medica, la protezione ambientale e la sicurezza industriale. Inoltre, sono stati realizzati utili anche nel settore immobiliare, ad esempio presso **Unibail-Rodamco-Westfield**, una società leader nello sviluppo e nella gestione di immobili per il commercio al dettaglio, in particolare centri commerciali. L'annuncio di elezioni anticipate in Francia ha messo sotto pressione il mercato azionario, creando opportunità selezionate di acquisto di singoli titoli. Le acquisizioni hanno riguardato il global player francese **Vinci**, un'azienda leader a livello mondiale nel settore delle costruzioni e delle infrastrutture che contribuisce attivamente alla transizione energetica e ambientale con varie soluzioni di prodotto. Abbiamo anche aperto una posizione in **AXA**, società globale di assicurazione e gestione patrimoniale. Inoltre, da marzo deteniamo una piccola posizione in azioni cinesi ESG.

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

A metà aprile abbiamo incrementato la nostra posizione in **Microsoft** per incrementare il rischio di tasso d'interesse statunitense in risposta all'aumento dei rendimenti.

A fine giugno abbiamo assunto una nuova posizione in **Île-de-France Mobilités** per reagire all'aumento degli spread francesi. Tuttavia, la duration complessiva del portafoglio è rimasta invariata dopo questo acquisto, poiché in cambio abbiamo venduto il rischio di tasso d'interesse tedesco.

Titoli "Top 10" in portafoglio al 30 Giugno 2024

Tipo	Valuta	Emittente	Paese	Settore	Peso
Obbl.	EUR	Republic of Austria	Austria	Gov.	5,52%
Obbl.	AUD	Queensland Treasury Corp.	Australia	Gov.	4,71%
Obbl.	AUD	New South Wales Treasury Corp	Australia	Gov.	4,67%
Fondo	EUR	Raiffeisen Obbl. EM-Transformation-ESG	Austria	Fin.	4,66%
Obbl.	USD	International Bank for Rec. & Development	USA	Gov.	4,63%
Obbl.	NOK	Kingdom of Norway	Norvegia	Gov.	4,47%
Obbl.	AUD	Treasury Corp of Victoria	Australia	Gov.	4,37%
Obbl.	CAD	Province of Quebec Canada	Canada	Gov.	4,34%

Fondo	EUR	Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti	Austria	Fin.	4,24%
Obbl.	USD	Microsoft Corp.	USA	Tech.	4,12%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.06.24

Il fondo dal lancio (26.04.2013 – 30.06.24)



YTD	1,44 %
1 anno	5,07 %
3 anni	0,42 % p.a.
5 anni	2,25 % p.a.
Dal lancio della gestione SRI*	1,63 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 26.04.13 al 30.06.24. *Lancio della gestione SRI: 15.05.17 Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A10089). 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: 26 aprile 2013
- Lancio della gestione SRI: 15 maggio 2017
- ISIN (R): AT0000A105C5 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A2E0B6 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: annuale (1° giugno)
- Commissione di gestione: Retail (R): 1,00 % p.a. | Retail (S): 1,50 % 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.

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

Il Regolamento del Raiffeisen Sostenibile Diversificato (R) è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Sostenibile Diversificato (R) può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in obbligazioni dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania, Italia, Svezia, Spagna.



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.

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.

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

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

