



I fondi Raiffeisen-Income-ESG: i fondi bilanciati ESG di Raiffeisen KAG

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 dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

Un'eredità, una liquidazione o magari una vincita alla lotteria? È sempre possibile ritrovarsi improvvisamente con un po' di denaro in più. Oppure avere da parte una grossa somma. La domanda è: cosa farne? Il conto corrente paga ancora scarsi interessi e l'inflazione, nel frattempo, sta intaccando il capitale. Una possibilità potrebbe essere quella di investire in uno dei due fondi della famiglia Raiffeisen Income.

I due fondi Raiffeisen Income-ESG si caratterizzano per la regolarità delle distribuzioni trimestrali della loro classe (S)A. L'investitore saprà sempre con ragionevole certezza quando avrà a disposizione una cedola e quale ne sarà l'importo. Nonostante le distribuzioni regolari, l'obiettivo dei fondi è quello di preservare il capitale investito nel lungo termine. In vista dei rendimenti potenziali più elevati, gli investitori devono essere in grado di accettare maggiori fluttuazioni del valore e, se necessario, potenziali perdite più elevate. Entrambi i fondi Raiffeisen Income-ESG sono gestiti attivamente, senza fare riferimento ad un benchmark.

I. L'universo d'investimento dei fondi "Income"

La famiglia dei fondi "Income" si compone di due fondi "articolo 8 SFDR":

- Il **Raiffeisen Income-ESG**, lanciato il 30 maggio 2016 e divenuto un fondo ESG dal 18 maggio 2022;
- Il **Raiffeisen Income-ESG II**, lanciato lo scorso 17 luglio 2024 e nato in seguito alla fusione per incorporazione di due fondi Raiffeisen preesistenti;

Entrambe i fondi Raiffeisen Income-ESG sono **fondi bilanciati** che investono a livello **globale**:

- prendendo in considerazione i **criteri ESG**¹;
- in obbligazioni, azioni (che pagano dividendi), strumenti del mercato monetario, depositi a vista e revocabili, nonché in quote di altri fondi d'investimento;
- l'universo d'investimento è costituito da titoli "generatori di reddito" dei settori obbligazionario e azionario;

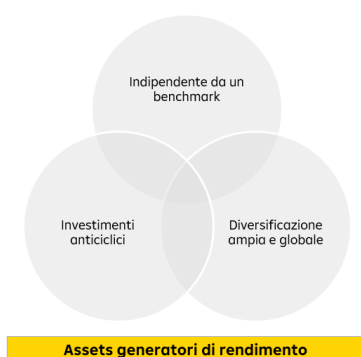
- i fondi si caratterizzano per **l'ampia diversificazione** fra Paesi, settori ed emittenti.

L'obiettivo d'investimento dei fondi è una moderata crescita del capitale, nonché la generazione di un reddito regolare attraverso distribuzioni elevate e costanti con contemporanea partecipazione al potenziale di guadagno dei mercati dei capitali.

Gli emittenti delle obbligazioni e degli strumenti del mercato monetario dei fondi possono essere governi, società e istituzioni sovranazionali. Entrambi i fondi sono **gestiti attivamente** e non sono limitati da alcun benchmark. Gli investimenti in questi fondi sono soggetti ai **rischi tipici dei mercati dei capitali** (ad esempio, fluttuazioni dei corsi, rischi valutari). Questi rischi valgono naturalmente anche per quelle aziende o Stati – inclusi nel patrimonio dei fondi - che possono comprovare che i propri investimenti avvengono in base ai criteri ESG.

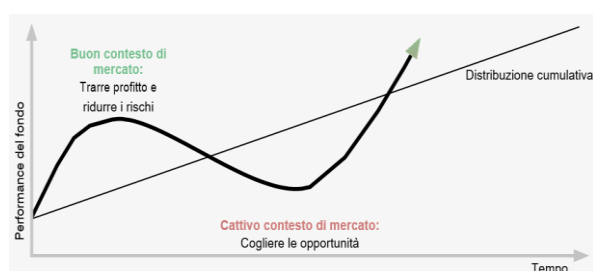
¹ Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, governance).

I principi di investimento della strategia "Income"



II. Un approccio di investimento anticiclico

Una componente peculiare nella gestione dei due fondi Raiffeisen ESG Income, finalizzata all'ottenimento di distribuzioni stabili a lungo termine, è l'approccio di gestione anticiclico. Questa strategia si basa sul presupposto che il comportamento degli investitori nei mercati dei capitali non è sempre razionale: supponiamo che un investitore ben conosciuto investa in un determinato titolo; se questo titolo viene consigliato o se il prezzo di questo titolo sale continuamente, anche la stragrande massa degli investitori vi investirà. Questo porta ad una distorsione dei prezzi, sia al rialzo che al ribasso. Si presume inoltre che i mercati dei capitali – così come la congiuntura economica – si sviluppino in diversi cicli. L'**obiettivo**, nei fondi Raiffeisen ESG Income, è quindi quello di **gestire questi cicli e le esagerazioni al loro interno**, al fine di ridurre i rischi e sfruttare le opportunità.



III. Il processo di investimento in breve

Con il supporto fondamentale del "Sustainability Office", i due fondi vengono gestiti grazie all'ampia competenza e alle capacità di ricerca del **Team "Multi Asset Strategies"** di Raiffeisen Capital Management, composto di 24 specialisti con una media di 23 anni di

esperienza professionale. Qui di seguito elenchiamo alcuni punti-chiave del processo di gestione dei fondi:

- Una **combinazione fra gli approcci "top-down" e "bottom-up"**, una **gestione flessibile**, un **processo d'investimento anticiclico e basato sui fondamentali**;
- L'inclusione di **criteri finanziari e di sostenibilità**: in base al nostro processo d'investimento sostenibile, i titoli, i fondi di investimento sottostanti e gli strumenti finanziari derivati utilizzati devono soddisfare determinati criteri di sostenibilità;
- il **Raiffeisen-ESG-Indicator** svolge un ruolo centrale come misura del grado di sostenibilità degli investimenti. Raiffeisen Capital Management analizza costantemente aziende e Paesi sulla base di fonti di ricerca interne ed esterne. I risultati di questa ricerca sulla sostenibilità vengono combinati con una valutazione ESG complessiva, compresa una valutazione del rischio ESG, per produrre il cosiddetto Raiffeisen-ESG-Indicator. Questo indicatore viene misurato su una scala da 0 a 100. La valutazione tiene conto anche del rispettivo settore aziendale e delle sue caratteristiche;
- Trattandosi di fondi globali, l'investimento può avvenire in titoli denominati in **valute** diverse dall'euro. Il rischio valutario della componente obbligazionaria dei fondi viene coperto (mentre nella componente azionaria non c'è copertura del rischio valutario). L'investimento in più valute consente di ottimizzare il rapporto rischio/rendimento, in quanto il rischio viene diversificato fra svariate valute, che possono apportare benefici legati alle variazioni dei tassi di cambio. Tuttavia, non si possono escludere anche effetti negativi legati alle fluttuazioni valutarie.

IV. L'attenzione alla sostenibilità

Nella selezione degli investimenti, l'attenzione è orientata verso i temi della sostenibilità in particolare in alcune sotto-aree.

Ad esempio, nel caso degli investimenti azionari, in settori quali l'economia circolare, la formazione continua e l'aggiornamento della forza lavoro, la maggiore diversità, le innovazioni sostenibili in vari ambiti, il finanziamento responsabile, la politica responsabile delle compagnie di assicurazione, la

salvaguardia della biodiversità e delle risorse idriche, ecc...

Anche per le obbligazioni dei mercati emergenti vengono applicati i criteri ESG, compresi rigidi criteri di "esclusione" (ad esempio, quelli relativi all'estrazione del carbone, o incentrati sulle gravi violazioni dei diritti umani e del lavoro). Per questo motivo, i titoli di Stato di molti Paesi emergenti (ma anche di quelli industrializzati) sono "off-limits" per entrambe i fondi Income. Tuttavia, è possibile investire nei rispettivi Paesi e nelle loro valute, ad esempio attraverso le obbligazioni emesse da istituzioni sovranazionali come le banche di sviluppo.

Raiffeisen Capital Management cerca inoltre di influenzare il comportamento di aziende e organizzazioni nell'ambito della sostenibilità attraverso un impegno attivo ("l'Engagement") nel quadro della gestione dei fondi. Ciò include, ad esempio, il dialogo con i dirigenti dell'azienda in cui si intende investire e il comportamento di voto nelle assemblee generali.

V. Un punto fermo: distribuzioni regolari nel tempo

Entrambe i fondi "Income-ESG" di Raiffeisen Capital Management sono disponibili sul mercato italiano in due classi: una classe (R)VTA ad accumulazione ed una classe (S)A a distribuzione trimestrale.

Le date di distribuzione e l'importo delle cedole sono prestabiliti ex-ante e implicano quindi per l'investitore un certo grado di prevedibilità delle distribuzioni nel tempo. Nonostante la regolarità delle distribuzioni, **l'obiettivo rimane quello di preservare il capitale nel lungo periodo**. In vista di rendimenti potenziali più elevati, gli investitori dovranno essere disposti e in grado di **accettare anche maggiori fluttuazioni del valore e, se necessario, perdite potenziali più elevate**.

L'obiettivo primario è quello di ottenere una distribuzione regolare nel tempo e costantemente elevata. Poiché i fondi dipendono dall'andamento dei mercati dei capitali, il rendimento generato dai due fondi potrebbe, in fasi di mercato o di gestione negative, non essere sufficiente a generare le distribuzioni previste. In questo caso, le distribuzioni verranno comunque effettuate ma andando a erodere il patrimonio del fondo

L'importo delle distribuzioni potrà inoltre essere adeguato nel corso del tempo al futuro obiettivo di rendimento a lungo termine. Ciò significa che **le distribuzioni trimestrali** per quota detenuta alla data di

distribuzione **non sono garantite a tempo indeterminato, ma potranno venir adeguate** al rialzo o al ribasso - a medio termine e in misura relativamente moderata – **in base alle future condizioni dei mercati dei capitali**.

⇒ Il **Raiffeisen Income-ESG**, sin dal lancio ha di fatto distribuito agli investitori una cedola trimestrale pari a **7,50€** per quota detenuta alla data di distribuzione (la data di distribuzione è il primo giorno lavorativo del trimestre. Dal 1 luglio 2016 al 2 gennaio 2017 la cedola ha avuto cadenza mensile ed era pari a 2,50€ per quota detenuta alla data di distribuzione).

⇒ Dal 2025 il **Raiffeisen-Income-ESG II** inizierà a distribuire la propria **cedola trimestrale**. Le date di distribuzione esatte sono in corso di definizione. La prima distribuzione della classe (S)A del fondo - registrata per il collocamento retail in Italia - dovrebbe essere pari a **10 €** per quota detenuta alla data di distribuzione, ovvero all'1% del NAV alla data di lancio del fondo (1.000 € al 17.07.2024).

VI. I risultati ottenuti dal Raiffeisen Income-ESG

La performance del Raiffeisen ESG Income è stata molto soddisfacente nel primo semestre del 2024.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 30.06.24. 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).

Anche rispetto al peer group stiamo ottenendo ottimi risultati e ci troviamo in una posizione vantaggiosa.

A. Il Raiffeisen Income-ESG (linea nera) nel suo peer group (01.01-30.06.24)



Il confronto è positivo non solo per quest'anno, ma anche da quando il fondo è stato lanciato (30 maggio 2016).

B. Il Raiffeisen Income-ESG (linea nera) dal lancio vs il proprio Peer Group

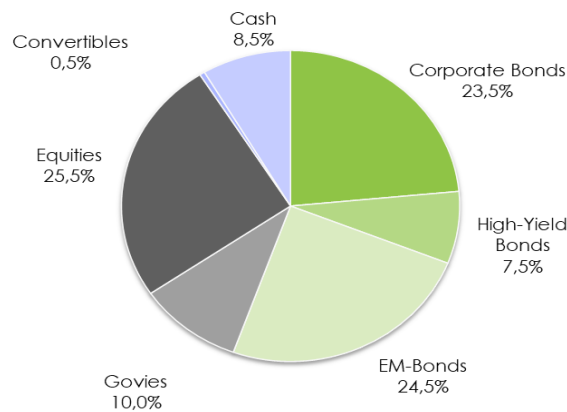


Fonte: Bloomberg Finance L.P., dati dal 31.12.23 al 28.06.24 (Grafico A) e dal 30.05.16 al 28.06.24 (Grafico B). Le performance passate non rappresentano un indicatore affidabile di quelle future. I mercati potrebbero avere un andamento molto diverso in futuro. Il grafico può aiutarvi a valutare come il fondo è stato gestito in passato relativamente al proprio peer group. 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.

Nella prima metà dell'anno si sono registrati forti contributi positivi dal segmento azionario, con un'attenzione particolare alle azioni europee. Da sottolineare anche il forte contributo del segmento dei mercati emergenti, dopo l'integrazione al portafoglio delle azioni cinesi a fine gennaio/inizio febbraio 2024. Per quanto riguarda le obbligazioni, i contributi positivi sono arrivati dalle obbligazioni ad alto rendimento ("High-Yield") e dalle obbligazioni societarie. Un contributo leggermente negativo è arrivato dai titoli di Stato.

Nelle ultime settimane di giugno abbiamo ridotto la nostra esposizione alle obbligazioni "High-Yield" e alle

azioni, in particolare dopo i forti guadagni registrati in questi settori negli ultimi mesi. In linea con il nostro approccio d'investimento anticiclico, abbiamo ridotto la nostra esposizione e accumulato liquidità. Tuttavia, il "running yield" – il rendimento corrente - del fondo, attualmente intorno al 5,3% p.a., è ancora molto interessante. Nella tabella seguente è possibile osservare la composizione del fondo alla fine del 1° semestre 2024:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.24

Il Raiffeisen Income-ESG dal lancio (30.05.2016 – 30.06.2024)



1° Semestre 2024	4,21 %
1 anno	11,66 %
2 anni	8,00 % p.a.
3 anni	1,62 % p.a.
5 anni	3,73 % p.a.
Dal lancio della gestione ESG*	5,49 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 30.06.24. *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).

Raiffeisen Income-ESG: 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

VII. Il nuovo Raiffeisen Income-ESG II

Dal **17 luglio 2024**, la famiglia dei fondi “Income” di Raiffeisen Capital Management si è arricchita di un nuovo prodotto: il Raiffeisen-ESG-Income II. Il fondo nasce dalla fusione alla stessa data di due fondi preesistenti, il Raiffeisen Dynamic Assets e il Raiffeisen Dynamic Assets Solid. **Rispetto al Raiffeisen Income-ESG** - lanciato nel maggio 2016 e sin da allora disponibile al collocamento in Italia – **il nuovo Raiffeisen Income-ESG II si caratterizza per un orientamento più dinamico, una maggiore volatilità attesa e l’obiettivo di una distribuzione trimestrale più elevata rispetto al preesistente Raiffeisen Income-ESG.**

In linea generale, l’universo e la filosofia d’investimento, nonché l’approccio sostenibile, sono identici fra i due fondi. **I principi d’investimento del Raiffeisen-Income-ESG II non differiscono in linea di principio da quelli del Raiffeisen-Income-ESG.** Ciò significa che le decisioni d’investimento, come le scelte relative all’aumento o alla riduzione dell’allocazione azionaria, saranno le stesse per entrambi i fondi, ma esse saranno attuate con gradazioni diverse. Nella tabella seguente è possibile osservare alcune differenze generali fra i due fondi:

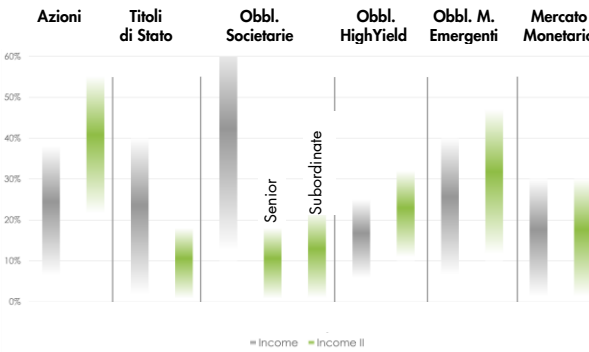
	Raiffeisen-ESG-Income	Raiffeisen-ESG-Income II
Universo d’investimento	Classi di attivo ad elevato rendimento corrente («Running Yield»)	
Filosofia d’investimento	Investimento anticiclico, svincolato da benchmark, globale e ampiamente diversificato fra varie classi di attivo	
Sostenibilità	Art. 8 SFDR	
Frequenza Distribuzione	Trimestrale (1° giorno di ogni trimestre)	Trimestrale (a partire dal 2025, date da definire)

Entità Distribuzione	7,5 € (predefinita fino ad aprile 2025 incluso)	10 € (per la prima distribuzione nel 2025)
Rendimento lordo della distribuzione	~ 3 % p.a.	~ 5 % p.a.
Volatilità attesa	7%	10 %

Le **differenze principali** fra i due fondi della famiglia “Income-ESG” risiedono nei seguenti aspetti:

- Il **“distribution yield” (rendimento da distribuzione)** è maggiore nel Raiffeisen Income-ESG II rispetto al Raiffeisen Income-ESG. Ne consegue che la distribuzione-obiettivo è maggiore nel nuovo fondo (obiettivo: 10€ per quota detenuta alla data trimestrale di distribuzione, rispetto ai 7,50€ del Raiffeisen Income-ESG);

La ponderazione delle varie classi di attivo nei due fondi



Fonte: Raiffeisen KAG, Giugno 2024. Si tratta di una raccomandazione esemplificativa e non vincolante delle probabili ampiezze della banda di investimento per le varie classi di attivo. Le ampiezze di banda effettive potranno discostarsi da quelle qui illustrate, all’interno dell’universo d’investimento specificato dal regolamento del fondo. Altre classi di attivo potranno essere aggiunte in qualsiasi momento.

- Se **i titoli inclusi in portafoglio sono gli stessi** nei due fondi, l’approccio più dinamico del Raiffeisen Income-ESG II implica **una maggiore ponderazione in portafoglio dei titoli con un potenziale di rendimento maggiore** (e un conseguente più elevato potenziale di rischio e di volatilità). Ad esempio:

- a. Il Raiffeisen Income-ESG II presenta una **maggiore ponderazione in obbligazioni high yield** rispetto al Raiffeisen Income-ESG;
- b. Il Raiffeisen Income-ESG II si caratterizza per una **maggiore ponderazione delle obbligazioni dei mercati emergenti** rispetto al Raiffeisen Income-ESG;

c. La ponderazione azionaria media è superiore nel nuovo fondo rispetto al precedente Income-ESG;

- Rispetto al fondo precedente, il nuovo Raiffeisen Income-ESG II si caratterizzerà per **una esposizione inferiore alle obbligazioni del credito "senior"**.

Raiffeisen Income-ESG II: Informazioni principali

- Data di lancio: 17 Luglio 2024
- NAV alla data di lancio: 1.000€
- ISIN (R): AT0000A3A3N8 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A3A3S7 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: trimestrale (dal 2025)
- Commissione di gestione:
Retail (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: **10 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 fondo Raiffeisen Income-ESG e del fondo Raiffeisen Income-ESG II 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. Il Raiffeisen-ESG-Income II 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.



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

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.



