

I fondi Raiffeisen PAXetBONUM

Il punto con i gestori 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 dei fondi della famiglia Raiffeisen PAXetBONUM.



Bernd Kiegler (BK) lavora in Raiffeisen Capital Management dall'inizio del 2006. È un gestore attivo nel team "Equities Developed Markets". Il suo compito principale è la gestione delle azioni europee e di un fondo tecnologico globale. Vanta 25 anni di esperienza nel campo degli investimenti. Prima di entrare in Raiffeisen, è stato fund manager per Deka Kapitalanlagegesellschaft, dove era responsabile per l'Europa, la Francia e l'Inghilterra a livello regionale e nel campo delle tecnologie e delle costruzioni a livello settoriale. Bernd Kiegler ha conseguito una laurea in Informatica aziendale presso l'Università di Vienna e un Master post-laurea presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna. È inoltre un analista finanziario certificato (CFA).



Gernot Mayr (GM) lavora in Raiffeisen Capital Management dal 2000. È dal 2014 responsabile del team "Rates & FX" e, dal 2021, viceresponsabile del dipartimento obbligazionario. Le sue responsabilità includono inoltre la gestione di fondi obbligazionari internazionali, la co-progettazione e l'ulteriore sviluppo del processo e delle strategie d'investimento. Gernot Mayr è un diplomato della PRI Academy ed è membro del Comitato di Investimento per la Sostenibilità. Partecipa anche a diversi gruppi di lavoro ESG¹ e lavora per l'integrazione della sostenibilità nei processi di investimento obbligazionari e nell'ideazione di soluzioni di investimento sostenibili. Gernot Mayr ha lavorato in passato come analista presso ERSTE Bank (1995-1999). È laureato in economia aziendale presso l'Università Economica di Vienna ed è docente presso l'ÖVFA (Associazione austriaca per l'analisi finanziaria e la gestione patrimoniale).

1. Quali risultati hanno ottenuto i fondi Raiffeisen PAXetBONUM nei primi 6 mesi dell'anno?

Bernd Kiegler (BK): Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM ha ottenuto una performance netta del 21,41% nel primo semestre (e del 16,28% dal 1° gennaio al 31 luglio).

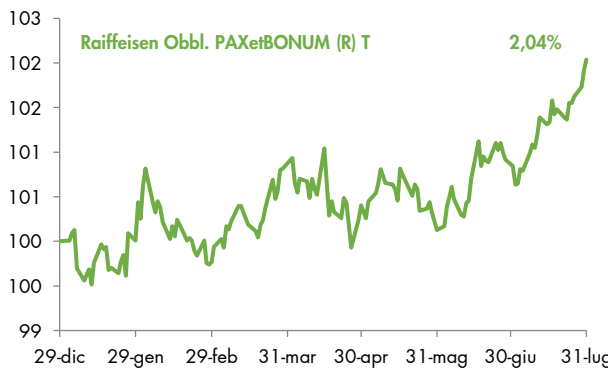


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 31.07.24. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A261L7). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono 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).

Gernot Mayr (GM): Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM ha ottenuto una performance netta dello

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

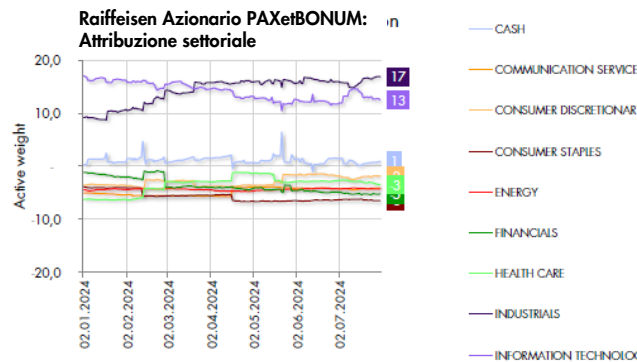
0,92% nei primi sei mesi del 2024 (e del 2,04% dal 1° gennaio al 31 luglio 2024).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 31.07.24. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707393). 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. Quali fattori, sia in termini positivi che negativi, hanno maggiormente contribuito alla performance dei fondi dall'inizio dell'anno?

BK: Per il fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** le prospettive di domanda in aree come l'high performance computing nel settore IT, il trattamento dell'obesità nel settore farmaceutico o le soluzioni di efficienza energetica per il riscaldamento e il raffreddamento nel settore degli "Industrials" hanno contribuito in modo positivo alla selezione dei titoli nel portafoglio.



Fonte: Raiffeisen KAG, Dati dal 01.01.24 al 31.07.24

GM: Per quanto riguarda il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, potremmo sintetizzare la situazione come segue:

- A. Contributi positivi:**
- Obbligazioni high yield in euro;
 - Obbligazioni denominate in dollari USA (grazie alla performance valutaria favorevole);
- B. Contributo equilibrato:**
- Obbligazioni societarie denominate in EUR;
- C. Contributi negativi:**
- Obbligazioni governative denominate in EUR;
 - Obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale

Raiffeisen Obbl. PAXetBONUM: Performance contribution

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	TOT
OBBLIGAZIONI	25	-43	109	-35	-21	86	120
Mercati Sviluppati	46	-30	51	-13	-20	41	74
Euro/Europa – Breve Termine	11	0	3	3	-1	4	20
Euro/Europa	-14	-15	22	-9	-7	14	-10
USA	1	-2	1	-1	-1	3	2
Non Euro/Globali	48	-14	25	-7	-11	21	62
Societarie	-20	-13	58	-21	-2	45	46
IG EUR - Breve Termine	2	1	1	1	1	1	6
IG EUR	-19	-12	39	-18	-5	32	15
IG Non EUR/Globali – Breve Termine	0	0	0	0			0
IG Non EUR/Globali	-6	-5	12	-7	-3	9	-1
HighYield EUR	2	2	6	1	4	3	19
HighYield Non EUR/Globali	0	1	0	1	1	0	4
Mercati Emergenti	1	1	0	0	0	0	2
LIQUIDITÀ	5	0	4	0	0	-1	9
TOTALE	31	-42	112	-35	-21	85	130

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati **lordi** dal 01.01.24 al 30.06.24

3. Nel corso dei primi 6/7 mesi, sono stati sostituiti i titoli che non soddisfacevano le linee guida della Comunità Episcopale Austriaca e ne sono stati aggiunti altri? Se sì, quali e perché?

BK: Nel fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** non ci sono stati, nei primi sei mesi del 2024, titoli da sostituire a causa della violazione delle linee guida.

GM: Sì, per quanto riguarda il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, i titoli non conformi alle linee guida sono

stati sostituiti. Abbiamo eliminato dal portafoglio le seguenti obbligazioni:

- Carlsberg Breweries AS
- Anheuser Busch InBe Worldwide Inc.

Questi titoli sono stati rimossi perché questi produttori di alcolici non soddisfacevano più i requisiti di sostenibilità. Questi due titoli denominati in euro rappresentavano circa lo 0,75% del portafoglio.

4. Qual è il turnover del portafoglio dei due fondi?

BK: Il turnover del portafoglio del fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** è stato di circa il 40% negli ultimi 12 mesi.

GM: Anche per il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** il turnover annuale è stato elevato, pari a circa 35 milioni di euro, rispetto a una dimensione media del portafoglio di 44 milioni di euro. I fattori alla base di questo turnover sono stati:

- Gli investimenti necessari a causa della crescita del volume del fondo;
- L'asset allocation mensile e le opportunità sul mercato primario (che hanno rappresentato circa il 40% del turnover).

5. Cosa succede in caso di violazione delle linee guida della Conferenza episcopale austriaca (e italiana)?

BK: In caso di modifiche o in attesa di modifiche delle linee guida, il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** reagirà tempestivamente e azzererà il posizionamento nel titolo interessato.

GM: La famiglia di fondi PAXetBONUM investe solo in imprese, organizzazioni, enti pubblici e Stati nazionali che rispettano i criteri della Chiesa Cattolica. Questi titoli preselezionati definiscono l'universo dei fondi PAXetBONUM. I titoli che non sono più qualificati saranno rimossi dall'universo d'investimento e, di conseguenza, dai fondi PAXetBONUM. Nel far questo, l'operazione verrà eseguita nell'interesse degli investitori, consentendo al gestore un "grace period", per evitare una vendita improvvisa del titolo a condizioni sfavorevoli

6. Per quanto riguarda l'allocazione settoriale dei fondi: le esclusioni dettate dalle linee guida episcopali portano a una "concentrazione settoriale" dei due fondi?

BK: Poiché il nostro obiettivo è quello di mantenere il fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** completamente investito, alcune restrizioni nel settore dell'energia, in

quello bancario o in quello farmaceutico portano a ponderazioni proporzionalmente più elevate in tutti gli altri settori, come quello industriale, quello informatico e quello dei consumi discrezionali, senza concentrarsi su un settore in particolare.

GM: Mentre le obbligazioni societarie sono ampiamente diversificate a causa delle norme interne sul rischio (limite massimo di emittenti a seconda del rating), l'utilizzo di emittenti sovranazionali, in sostituzione dei titoli di Stato statunitensi non conformi alla Conferenza episcopale o dei titoli sovrani dei mercati emergenti, determina una maggiore concentrazione tra gli emittenti sovranazionali o garantiti. Tuttavia, valutiamo il rischio di insolvenza di questa classe di attivo come estremamente basso e riteniamo che una maggiore concentrazione in titoli come BEI, BIRS, IADB o KFW sia pertanto giustificata.

7. Per quanto riguarda il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM: quali sono i criteri di allocazione del fondo? Ci sono linee guida in termini di duration?

GM: L'asset allocation "top-down" del fondo segue ponderazioni-obiettivo mensili derivate da un modello quantitativo. L'idea alla base della metodologia deriva dalla letteratura sul "risk parity", adattata però al settore del reddito fisso. In generale, il modello misura la volatilità e la correlazione di diversi fattori di rischio del reddito fisso - come la duration, i diversi rischi di spread e di cambio - e traduce i risultati in ponderazioni per le classi di attivo.

La duration del fondo oscilla attualmente intorno ai 4 anni. L'allocazione si concentra sulle obbligazioni con scadenza compresa tra 2 e 7 anni. Ma il vero punto di forza del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** risiede nell'investimento in un'ampia gamma di asset class obbligazionarie, ciascuna con caratteristiche diverse, per ottenere un elevato livello di diversificazione.

8. In che misura il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM investe nei settori high-tech e innovativi? Quali sono i criteri di selezione delle aziende tecnologiche che rispettano le linee guida etiche?

BK: Il fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** investe in aziende innovative e di successo in tutti i settori, sempre nel rispetto delle linee guida etiche della Conferenza Episcopale Austriaca (CEA). Questo include le aziende tecnologiche, ma ci sono molte opportunità interessanti anche in altri settori.

9. In quale quartile della rispettiva categoria Morningstar si collocano i fondi su diversi orizzonti temporali?

BK: Il fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** si posiziona su tutti gli orizzonti temporali nel 1° quartile.

GM: Per quanto riguarda il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, la situazione è la seguente:

Quartile	Orizzonte
1°	YTD (01.01.24 - 30.06.24)
2°	1 anno (30.06.23 – 30.06.24)
2°	3 anni (30.06.21 – 30.06.24)

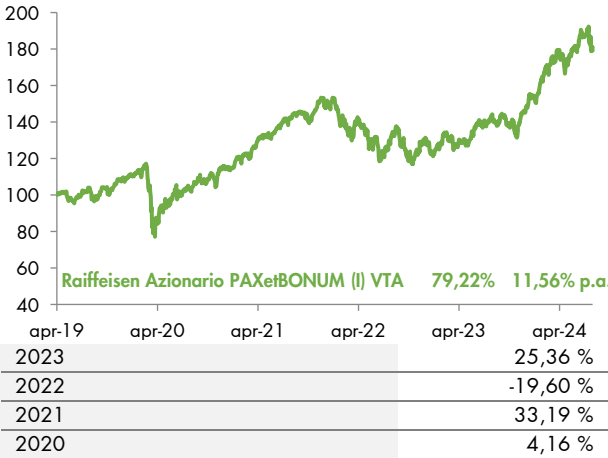
Fonte: Morningstar, Raiffeisen KAG, Dati al 30/06/24

10. I fondi dispongono anche di certificazioni di conformità alle Linee Guida della Conferenza Episcopale Italiana?

Entrambe i fondi Raiffeisen PAXetBONUM vantano, sin dal 2020, il marchio "*Nummus Ethics Catholics Principles*" attribuito dalla società di consulenza **Nummus.info**, che certifica il rispetto delle linee guida di investimento della Conferenza Episcopale Italiana (CEI). Nel dettaglio, Nummus.Info controlla che il processo di investimento, le restrizioni, le esclusioni, la promozione di fattori ambientali, sociali e di buon Governo (ESG), gli impatti Sostenibili del portafoglio oggetto dell'analisi, siano coerenti con le *Linee Guida della "Chiesa Cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici di responsabilità sociale, ambientale e di governance"* pubblicate dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) a Roma il 24/02/2020. Il certificato ha valenza annuale ed entrambe i fondi Raiffeisen PAXetBONUM si sono appena visti rinnovare il certificato per il quinto anno consecutivo (con validità fino al 1° agosto 2025).



Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM dal lancio (01.04.2019 – 31.07.2024)

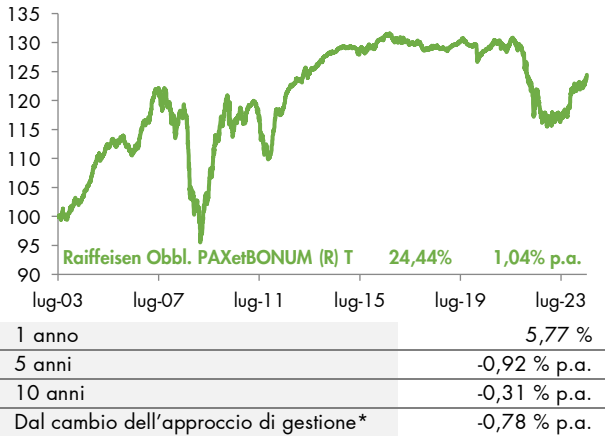


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.04.19 al 31.07.24. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A261L7). Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707393). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi 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 Azionario PAXetBONUM

- Data di lancio: 1° aprile 2019
AT0000A261H5 | Retail | Accumulazione
AT0000A261L7 | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 1,50 % p.a. | Istituzionale: 0,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM dal lancio (22.07.2003 – 31.07.2024)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 22.07.03 al 31.07.24. *Cambio dell'approccio di gestione: 15 maggio 2019. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707393). 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 Obbligazionario PAXetBONUM

- Data di lancio: 22 luglio 2003
- Cambio approccio di gestione: 15 maggio 2019
- ISIN (R): AT0000A28LF2 | Accumulazione
- ISIN (I): AT0000A28LG0 | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail (R): 0,60 % p.a. | Insti. (I): 0,40 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 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.

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: 12 agosto 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

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.

Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.

Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito.



Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

