



Raiffeisen Azionario Salute & Benessere-ESG

Il punto con il gestore all'inizio del 4° 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 Azionario Salute e Benessere-ESG.



Leopold Salcher lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2007. È gestore nel dipartimento "Developed Markets Equities", dove è responsabile del Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG e, dal 2022, del Raiffeisen Azionario Salute e Benessere-ESG. In precedenza, Leopold Salcher ha lavorato come analista "buy-side" nella gestione dei fondi, dove il suo compito principale era l'analisi primaria e secondaria di società nei settori della tecnologia, delle telecomunicazioni e dei media. Prima di entrare in Raiffeisen Capital Management, Leopold Salcher ha lavorato, dal 2005 al 2007, come analista "sell-side" nel team di ricerca aziendale di Raiffeisen Centrobank. Leopold Salcher è diplomato presso la PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis), è laureato in economia aziendale presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna ed è un analista di investimento internazionale certificato (CIIA).

1. Perché investire proprio nel tema della salute?

Fornire un'assistenza medica di base alla popolazione nel suo insieme è uno dei compiti principali di tutti i Paesi del mondo. In circostanze normali, questo obiettivo è generalmente raggiungibile, anche se in alcuni Paesi del mondo (soprattutto quelli economicamente più deboli) l'assistenza sanitaria spesso è a malapena accessibile. Per quanto sia triste, anche nel 2024 l'accesso alle cure mediche non è ancora scontato in svariati Paesi. Ogni anno, più di cinque milioni di bambini muoiono prima del loro quinto compleanno. Nonostante i progressi a livello globale, un'alta percentuale di mortalità infantile si verifica in Asia meridionale e nell'Africa subsahariana. Secondo alcuni studi, i bambini nati in povertà hanno quasi il doppio delle probabilità

di morire rispetto a quelli provenienti da famiglie benestanti. L'AIDS è inoltre la seconda causa di morte tra i giovani di tutto il mondo. Questo elenco potrebbe continuare all'infinito. Non sorprende quindi che uno dei 17 *Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite* sia incentrato su questo tema!



Obiettivo 3: Assicurare la salute e il benessere per tutti e per tutte le età

In linea con questo obiettivo, oltre al tema della salute ("health"), gli investimenti di Raiffeisen Capital Management si concentrano da tempo anche sul tema del benessere ("wellbeing"). Non solo le Nazioni Unite, ma anche l'OMS collega, infatti, esplicitamente il tema della salute con il

benessere e considera la salute come un diritto umano che richiede risorse fisiche e sociali per essere realizzato e mantenuto.



2. Qual è l'universo d'investimento del Raiffeisen Azionario Salute e Benessere-ESG?

Raiffeisen Capital Management aveva già iniziato ad investire sul tema della salute dal 2001, con il lancio del "Raiffeisen Azionario HealthCare". Da metà novembre 2021 il fondo ha cambiato denominazione in Raiffeisen Azionario Salute e Benessere-ESG e, oltre ad investire in base ai criteri ESG¹, è oggi totalmente orientato in base al terzo Obiettivo di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite e conseguentemente copre anche l'area del "benessere".

Il fondo investe quindi in società che hanno un impatto positivo sulla salute e sul benessere delle persone attraverso i loro prodotti o servizi. Il fondo si concentra in particolare sui seguenti temi:

- ✓ Accesso ai servizi sanitari di base
- ✓ Disponibilità di medicinali e vaccini efficaci, di alta qualità e a prezzi accessibili
- ✓ Ricerca e sviluppo per sconfiggere malattie conosciute e nuove
- ✓ Sicurezza sul lavoro, nel tempo libero e nel traffico
- ✓ Mantenere o raggiungere un'elevata qualità dell'aria e dell'acqua e un elevato standard igienico
- ✓ Promozione di uno stile di vita sano

Il Raiffeisen Azionario Salute & Benessere-ESG investe sia in azioni di società globali del settore sanitario, sia di società non direttamente riconducibili al settore sanitario ma che comunque contribuiscono al completo benessere fisico, mentale e sociale delle persone:

a. Aziende del settore sanitario

Prodotti farmaceutici, generici e biotecnologie
Tecnologia
Operatori sanitari e altri
Strutture sanitarie e assicurazioni
Scienze della vita e diagnostica

b. Aziende al di fuori del settore sanitario

Trattamento dell'acqua
Igiene
Tecnologie per la sicurezza
Articoli sportivi
Alimentazione sana

Un prerequisito fondamentale per l'inclusione di un'azienda di questi settori nell'universo di investimento del fondo è una valutazione positiva relativamente al rispetto dell'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile (SDG) n° 3 delle Nazioni Unite.

3. È rischioso investire in un fondo che si concentra su un particolare settore?

Il settore sanitario è meno sensibile ai cicli economici e molte aziende di questo settore presentano bilanci solidi e flussi di cassa stabili. Il settore sanitario cresce più rapidamente della media del PIL mondiale. **I fattori di crescita a lungo**

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

termine del settore sono l'innovazione, il crescente invecchiamento della popolazione mondiale e il miglioramento dell'accesso della popolazione ai servizi sanitari in tutto il mondo, in particolare nei mercati emergenti. Detto questo, non bisogna dimenticare che la performance di un fondo dipende anche dall'andamento dei mercati dei capitali nel loro complesso. Possono quindi verificarsi anche periodi caratterizzati da performance negativa. Inoltre, **gli investimenti in un singolo settore sono più volatili di quelli più ampiamente diversificati**, poiché dipendono dall'andamento di un mercato specifico. Trattandosi di un investimento di natura "globale", anche i rischi valutari vanno tenuti in debita considerazione.

4. Potrebbe illustrarci in breve il processo d'investimento del fondo?

L'universo d'investimento complessivo è costituito da azioni di società (prevalentemente) del settore sanitario con una capitalizzazione di mercato superiore al mezzo miliardo di euro. Ad oggi, circa 900 società soddisfano questi requisiti.

Questo universo viene esaminato secondo i cosiddetti criteri negativi di Raiffeisen Capital Management e alla luce di un contributo positivo delle società all'Obiettivo di Sviluppo Sostenibile (SDG) n° 3 delle Nazioni Unite. A seguito di questa prima verifica, circa il 70% dei titoli (ovvero circa 630 azioni) rimane nell'universo di investimento potenziale.

Un'analisi finanziaria e settoriale severa riduce l'universo d'investimento a circa il 40% dell'universo totale. Il portafoglio del fondo, composto da circa 60 titoli, è costruito a partire da questi titoli rimanenti.

Nel corso di un'analisi dettagliata, viene esaminata la situazione fondamentale di un'azienda. Oltre all'analisi finanziaria tradizionale, gli indicatori-chiave - come gli indicatori di valutazione, le valutazioni del portafoglio-prodotti e la forza innovativa di un'azienda - rappresentano un fattore di successo fondamentale per l'inserimento di un

determinato titolo nel portafoglio del fondo. Anche l'analisi della situazione competitiva e delle possibili barriere all'ingresso per prodotti importanti rappresentano una parte essenziale dell'analisi.

Oltre all'attrattiva fondamentale dei titoli selezionati, il portafoglio mira anche ad un valore ESG definito. Questo valore dovrebbe essere ben al di sopra della media del settore sanitario.

Il processo d'investimento viene infine integrato attraverso "l'engagement" (ovvero il dialogo con le aziende) e l'esercizio del diritto di voto. Per engagement intendiamo il dialogo tra Raiffeisen, in veste di investitore attivo, e l'azienda su cui intendiamo investire. Questo dialogo si concentra su temi legati alla sostenibilità ed è basato su una struttura chiara, definita nella "politica di engagement" di Raiffeisen Capital Management. L'obiettivo è convincere l'azienda a operare in modo più sostenibile (ossia a tenere conto dei criteri ESG) e quindi a generare valore aggiunto, sia per l'azienda che per l'investitore, nonché in generale a livello ambientale e sociale. In qualità di investitori sostenibili utilizziamo i diritti di voto che deteniamo nelle assemblee generali annuali delle rispettive società in cui siamo investiti. Nel far questo, agiamo sulla base di politiche di voto che si basano sui codici di corporate governance locali.

5. Quali tendenze hanno guidato i titoli del settore farmaceutico negli ultimi mesi e quali sono le più promettenti per il futuro?

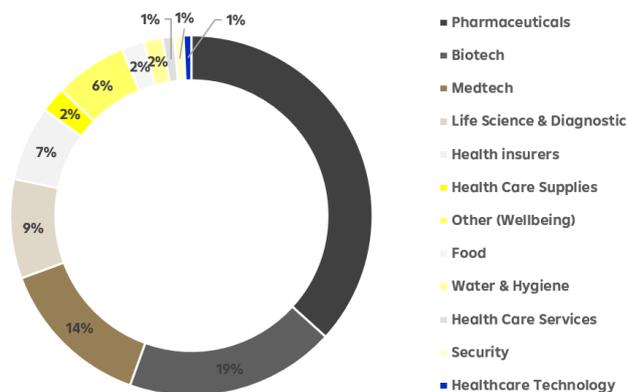
Negli ultimi due mesi, soprattutto i titoli delle "big pharma" hanno registrato performance piuttosto positive, a differenza dei comparti "Life Science & Diagnostic" (scienze della vita e diagnostica) e "Medtech" (tecnologia medica). I titoli delle big pharma hanno registrato una forte ripresa, grazie alle incertezze del mercato e alle valutazioni molto interessanti. Ritengo che l'obesità, l'oncologia e la salute degli animali guideranno il mercato durante il resto del 2024 e nel primo semestre del 2025. Tuttavia, fino alla fine del 2024 avremo a

disposizione molte pubblicazioni di studi, quindi potrebbe esserci "un po' di rumore" in questi comparti. In una prospettiva a medio termine, vedo un grande potenziale nei temi dell'oncologia e del SNC (sistema nervoso centrale). Anche il "medtech" dovrebbe svolgere un ruolo fondamentale per l'innovazione del settore.

6. Come struttura il suo portafoglio a livello di sotto-settori, regioni e capitalizzazioni? Quali temi/sotto-settori privilegia attualmente?

Non facciamo grandi scommesse settoriali, anche se devo ammettere che attualmente abbiamo una sovrapponderazione nei settori farmaceutico e biotecnologico. Il tema dell'obesità è trattato da Novo Nordisk, Eli Lilly, Amgen e Roche, oltre che da CDMO e vari distributori. In generale, mi piacciono le aziende con una storia di successo e di efficienza nella "R&D" (ricerca e sviluppo) e con una "pipeline" di prodotti ricca e promettente. A mio avviso, le soglie di mercato non contano: contano molto di più la comunicazione e la trasparenza del mercato dei capitali, la qualità del management e la sua capacità di dimostrare un'elevata velocità di innovazione.

Ponderazione dei diversi sotto-settori a settembre 2024



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 18.09.2024

7. Come gestite le valutazioni?

Le valutazioni rappresentano sicuramente un aspetto importante in questo settore, ma non

bisogna dimenticare il sentiment e la fiducia degli operatori di mercato nei confronti di una singola azienda. Ma quando si tratta di titoli biotecnologici più piccoli, questi non generano subito profitti ed entrano in gioco molti fattori specifici, come le indicazioni che cercano di seguire, l'effettiva durata del loro finanziamento, la presenza o meno di collaborazioni di ricerca con aziende più grandi, ecc... Nel caso delle aziende biotecnologiche più piccole con una pipeline di successo, non si può dimenticare l'aspetto delle "M&A" (fusioni e acquisizioni). Negli ultimi 12 mesi lo slancio delle fusioni e acquisizioni si è chiaramente intensificato, non da ultimo a causa del massiccio "precipizio brevettuale" delle grandi aziende farmaceutiche e biotecnologiche intorno al 2025/2026.

8. Quali risultati ha ottenuto il fondo finora?

Dal lancio del fondo, nel maggio 2001, al 30 settembre 2024 il fondo ha registrato una performance netta annua del 5,41%.



Dati al 30 settembre 2024	Performance netta
YTD	11,14 %
Dal lancio della gestione ESG (15.11.21)	2,88 % p.a.
3 anni	4,41 % p.a.
5 anni	8,34 % p.a.
10 anni	7,65 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.05.01 al 30.09.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000714282). 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: 2 maggio 2001
- Lancio gestione ESG: 15 novembre 2021
- ISIN (R): AT0000712716 | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail (R): 2,00 % 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 fondo 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.

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: 18 settembre 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

