



Raiffeisen Euro Rendimento-ESG¹

Il punto con il gestore all'inizio del quarto 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 Euro Rendimento-ESG.



Andreas Riegler lavora presso Raiffeisen Capital Management dal 1998. È un gestore obbligazionario, comparto in cui apporta la sua elevata competenza tra l'altro a supporto della clientela istituzionale. Andreas Riegler ha diretto il Fixed Income Team dal 2014 al 2022 ed è stato inoltre vice CIO. Ha svolto un ruolo chiave nella creazione e nell'ampliamento delle competenze obbligazionarie di Raiffeisen Capital Management, gestendo fondi obbligazionari dal 1998. La competenza di Andreas Riegler si concentra sulle obbligazioni societarie (investment grade e sub-investment grade) e sui titoli di Stato europei. Prima di entrare in Raiffeisen, Andreas Riegler è stato analista azionario presso diverse banche austriache (1990-1998). Andreas Riegler si è diplomato alla PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Nel 1990 ha conseguito un master in gestione aziendale presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna. Andreas Riegler è analista finanziario certificato EFFAS (CEFA) oltre che Certified Management Accountant.

1. Come si è comportato il fondo da inizio anno?

La performance del fondo è buona. Da inizio anno al 30 settembre 2024 il fondo ha registrato una performance netta pari al +4,05% (429 bps al lordo dei costi di gestione). Questo risultato è migliore di quello del proprio indice di riferimento (ICE BofA German Treasury Bill Index: 2,81%).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.23 al 30.09.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PC60). 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).

Questo rendimento è stato ottenuto a fronte di una volatilità relativamente bassa, con un buon rendimento aggiustato per il rischio ("Sharpe Ratio" pari a 1,33 al 22 ottobre 2024).

2. Quali asset class hanno maggiormente contribuito ai risultati ottenuti dal fondo?

Il contributo assoluto più elevato è derivato dall'esposizione ai mercati Euro High-Yield. L'esposizione media è stata del 19,7%. Il contributo al rendimento di questa fonte è stato dell'1,33%.

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

Anche le obbligazioni societarie “investment grade” hanno contribuito per oltre l'1% in termini assoluti. La selezione obbligazionaria ha contribuito per lo 0,23% nel periodo in esame.

Performance attribution da inizio anno al 30 settembre 2024

Asset class	Ponderazione media	Contributo
Titoli di Stato in Euro 1-3 anni	3,92%	0,10%
Covered Bond in Euro 1-3 anni	10,51%	0,30%
Financial Corporates 1-3 anni	32,95%	1,25%
Non Financial Corporates 1-3 anni	32,51%	1,18%
Obbligazioni High-Yield	19,72%	1,33%
Liquidità	0,40%	0,01%
Sub-Totale Allocazione Top-Down	100,00%	4,17%
Duration		0,05%
Performance Selezione obbligazionaria Bottom-Up		0,18%
Afflussi di fondi		4,40%
Costi legati agli afflussi di fondi		-0,11%
Performance lorda (inclusi i costi dei certificati)		4,29%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.23 al 30.09.24. Performance **lorda** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PC60). 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).

3. Quali sono le prospettive per questo fondo nei prossimi 6-12 mesi?

Prevediamo rendimenti dei titoli di Stato leggermente inferiori sulla parte breve delle curve euro-governative. Riteniamo che il credito societario in euro sia leggermente “costoso”. Tuttavia, gli spread sono abbastanza elevati da generare rendimenti in eccesso positivi rispetto ai titoli di Stato. Riteniamo che i titoli societari “sub-investment grade” in euro siano leggermente costosi rispetto alle obbligazioni societarie investment grade. Di conseguenza, la nostra allocazione prevede un sottopeso – rispetto ad un nostro indice interno - nei titoli di Stato in euro e nei covered bond, una posizione sottoponderata nelle obbligazioni societarie “sub-investment grade” e una sovrapponderazione delle obbligazioni

societarie “investment grade” in euro. La duration (2,5 anni) del fondo è leggermente superiore alla media. Complessivamente ci aspettiamo un rendimento annualizzato nei prossimi 6-12 mesi pari a circa il rendimento attuale del portafoglio, che è del 3,5%.

4. Come è posizionato il fondo all'interno della propria categoria Morningstar nei diversi orizzonti temporali?

Il fondo è stato inserito nella categoria Morningstar “EAA Fund EUR Corporate Bond” sin dal lancio. Rispetto agli altri fondi della sua categoria, il fondo presenta un rischio di duration inferiore e probabilmente un rischio di credito leggermente superiore. Al 30 settembre 2024, il ranking relativo all'interno del peer-group è il seguente:

Orizzonte d'investimento	Quartile
YTD (01.01.24 - 30.09.24)	2
3 anni	1
5 anni	1

Fonte: Raiffeisen KAG, Morningstar, dati al 30.09.24

5. Qual è lo Yield-to-Maturity e il rating medio del fondo?

Al 22 ottobre 2024 lo Yield-to-Maturity era pari al 3,5%, mentre il rating medio era di A-.

Composizione del fondo in base al rating dei sottostanti



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.09.24

6. Come riuscite ad ottenere un rendimento atteso elevato mantenendo una qualità creditizia media di tipo “investment grade”?

Utilizziamo un “benchmark interno” come indice di riferimento. Questo è composto per il 70% da obbligazioni societarie e governative “investment-grade” in euro con scadenza 1-3 anni e per il restante 30% da obbligazioni “high-yield” in euro.

Questo benchmark interno è stato scelto con prudenza e presenta caratteristiche di rischio-rendimento superiori nel lungo periodo. Ottimizziamo il portafoglio rispetto a questo benchmark interno. Il nostro obiettivo è ottenere un rendimento corrente più elevato rispetto al benchmark interno, senza però una maggiore volatilità attesa, o un rendimento corrente simile rispetto al benchmark ma con un rischio inferiore. Nel lungo periodo, ciò si traduce in rendimenti corretti per il rischio più elevati rispetto al benchmark interno. Attualmente il portafoglio ha un rendimento simile a quello del benchmark interno e una qualità superiore (un rating "A-" contro il rating "BBB+" dell'indice di riferimento).

7. A proposito di rischio, la gestione flessibile del fondo vi consente di ottenere fonti di rischio nel portafoglio scarsamente correlate tra loro?

Le principali fonti di rischio assoluto del fondo sono le seguenti:

Curva dei rendimenti	2,35%
Credit Spreads	1,02%
Spread Mercati Emergenti	0,08%
Spread legati ai Titoli di Stato	0,08%
Rischio idiosincratico	0,10%
Volatilità attesa (1 anno)	2,30%

Fonte: Bloomberg Finance L.P., dati al 22.10.24

Sebbene la duration del fondo sia oggi relativamente breve (2,5 anni), la sensibilità ai tassi rappresenta il principale fattore di rischio assoluto, seguita dalla sensibilità agli spread del credito. Poiché le principali fonti di rischio hanno nel lungo periodo una bassa correlazione fra loro, la volatilità complessiva del portafoglio beneficia di questo "disegno strategico". Le altre fonti di rischio sono di scarsa rilevanza per il portafoglio, grazie alla sua ampia diversificazione.

8. Il fondo si caratterizza per una certa flessibilità in termini di gestione della duration. Questa caratteristica ha avvantaggiato il fondo nel 2024?

Nel complesso siamo stati leggermente "long" in termini di duration, il che ha apportato una performance supplementare al portafoglio. Stimiamo che questo effetto sia stato di circa +5 punti base dal 1° gennaio al 30 settembre 2024.

9. Trattandosi di un fondo incentrato sulle obbligazioni societarie, ritenete che gli spread da qui a fine anno saranno ancora interessanti?

Riteniamo che gli spread del credito - sia per l'euro "investment-grade" che per "l'high-yield" - siano alquanto bassi. Tuttavia, ci aspettiamo un eccesso di rendimento positivo in entrambi i mercati nei prossimi 12 mesi. Secondo le stime, i credit spread si allargheranno un po' nei mesi a venire, rimanendo però entro i livelli del c.d. "break-even-spread", ovvero non provocando un detrimento della performance.

10. Quanti titoli sono presenti attualmente nel fondo? Esiste un limite massimo di ponderazione per ogni singola emissione?

Esistono limiti interni per ogni emittente che devono essere rispettati. Essi dipendono dal rating del titolo sottostante. Il fondo è relativamente al di sotto di questi limiti interni. Attualmente il portafoglio conta più di 300 obbligazioni sottostanti. Abbiamo un'esposizione a circa 240 emittenti. L'esposizione media ad un singolo emittente è dello 0,42%. Le tre maggiori posizioni rappresentano rispettivamente l'1,84%, l'1,77% e l'1,39% del portafoglio. I primi dieci emittenti rappresentano al momento circa il 16,4% del NAV.

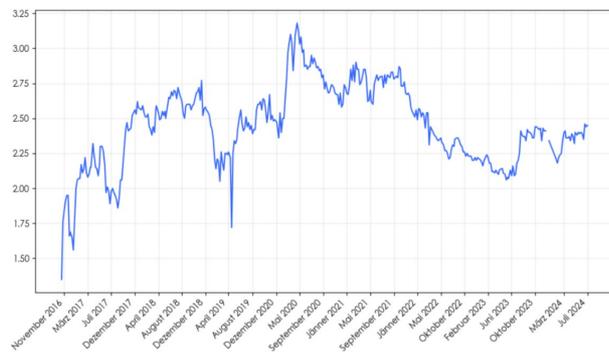
„Top 10“ - Emittenti	Paese	Settore	Rating	Peso
UBS Switzerland AG	Svizzera	Finanziario	a	1,84%
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd	Giappone	Finanziario	aaa	1,77%
Santander UK PLC	Regno Unito	Finanziario	aaa	1,39%
Republic of Lithuania	Lituania	Governativo	a	1,30%
Mercedes-Benz International BV	Paesi Bassi	Cons. ciclico	a	1,27%
Statnett SF	Norvegia	Utilities	a	1,26%
Royal Schiphol Group NV	Paesi Bassi	Industriale	a	1,12%
JPMorgan Chase & Co	USA	Finanziario	a	1,11%
Allianz Finance II BV	Paesi Bassi	Finanziario	aa	1,04%
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	Australia	Finanziario	aa	1,02%

11. Quale ruolo svolge la flessibilità della duration nella gestione del fondo?

Il fondo non ha un obiettivo di duration assoluto. I limiti di duration del fondo sono compresi tra -2 e +4,5 anni. Tuttavia, il fondo ha un limite relativo di

“Value-at-Risk” legato ad un nostro benchmark interno personalizzato. La duration media del benchmark dal lancio del fondo è stata di 2,6 anni, mentre la banda di oscillazione è stata di circa +/- 0,3 anni. La duration del fondo corrispondeva in media alla duration del benchmark interno. Tuttavia, gli scostamenti sono stati più pronunciati (duration massima dal lancio: +3,2 anni, minima: +1,6 anni). Nel complesso, la gestione della duration del fondo ha apportato un contributo positivo al rendimento sin dal lancio.

La duration del fondo dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni; dati al 29.07.24

12. Qual è la percentuale massima di titoli “high-yield” consentita nel patrimonio del fondo?

In media il fondo deve avere un rating “investment grade”. Il limite massimo teorico per le obbligazioni “sub-investment grade” è del 50%. Nel contesto storico l'esposizione ai titoli high-yield non è mai stata superiore al 30% e, per lo più, è stata inferiore al 20% del portafoglio del fondo.

La composizione del portafoglio al 30 settembre 2024

Asset Class	Peso (%)
Corporate Bonds Investment Grade in EUR	50,88
Corporate Bonds Investment Grade Non-EUR/Globali	16,22
Corporate Bonds High-Yield in EUR	14,56
Corporate Bonds Investment Grade - Breve Termine	6,98
Corporate Bonds High-Yield Non-EUR/Globali	4,02
Corporate Bonds Investment Grade Globali - Breve Termine	2,52
Bonds Euro/Europa	2,40
Bonds Europa dell'Est	1,08
Corporate Bonds Mercati Emergenti	0,50
Bonds Non-Euro/Globali	0,24
Liquidità	0,62
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 30.09.24

Il fondo dal lancio (04.11.16 - 31.12.23)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 04.11.16 al 31.12.23. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PC60). 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: 4 novembre 2016
- Inizio della gestione ESG: 6 giugno 2024
- ISIN (R): AT0000A1PC52 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A1PC86 | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 0,36 % p.a. | Super-Retail: 0,72 % 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.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in derivati (a seconda del rischio associato). Il regolamento del fondo Raiffeisen Euro Rendimento è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Euro Rendimento può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.



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.

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-

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".

Immagine: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 22 ottobre 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

