

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

Nel presente documento potrà trovare le risposte alle sue domande relative al nostro fondo obbligazionario flessibile a bassa volatilità:

Raiffeisen Fund Conservative

Lanciato il 31 Agosto 2011, questo è il primo fondo di Raiffeisen Capital Management che utilizza un approccio di parità del rischio nel solo ambito obbligazionario non avendo un benchmark come riferimento. Desidera saperne di più? Ecco le risposte del nostro fund management!

1. Quali sono le caratteristiche distintive del nuovo Raiffeisen Fund Conservative?

Il Raiffeisen Fund Conservative, disponibile in Italia nelle versioni ad accumulazione (R) e a distribuzione mensile (S), è un investimento in fondi obbligazionari largamente diversificato e non legato ad un benchmark. Il fondo attua parzialmente un approccio "risk parity statico" (parità del rischio) che mira ad ottenere la miglior performance possibile con un obiettivo di volatilità del 2 – 5% per anno.

Grazie all'indipendenza rispetto ad un benchmark, il fondo è liberato da vincoli strutturali (sovraesposizioni su area Euro ad esempio) che vediamo in altri fondi gestiti con un approccio a benchmark (approcci che seguono un "capital-weighted benchmark" hanno spesso il problema che i debitori maggiori sono strutturalmente sovrappesati.)

Il fondo può scegliere fra l'intera gamma di obbligazioni e/o fondi obbligazionari, sia tra fondi Raiffeisen o fondi di terzi (esterni). La gestione è suddivisa in un approccio risk parity (~ 60 %) e di tactical asset allocation (allineamenti di brevissimo periodo ~ 40 %); inoltre c'è la possibilità di detenere, in determinati contesti di mercato, una quota tattica di cash (time deposit) sino ad un massimo del 50%.

Questa struttura ci consente di reagire in modo veloce ad opportunità e rischi del mercato obbligazionario. È importante tenere presente che le linee guida d'investimento interne possono essere modificate in funzione degli andamenti di mercato senza alcuna previa informazione e che dunque le caratteristiche del fondo possono variare nel tempo.

2. In quali classi di attivo può investire il fondo?

Il nostro fondo Raiffeisen Fund Conservative è attualmente un fondo di fondi obbligazionario. L'universo d'investimento è composto di:

- obbligazioni governative dell'area Euro (soprattutto con rating AAA e con un arco di scadenze da 1 – 10 anni)
- obbligazioni dell'area Euro di tipo investment grade
- obbligazioni europee High Yield
- obbligazioni di mercati emergenti denominate in valute locali
- obbligazioni di mercati emergenti hedged in Euro
- obbligazioni dell'area Euro legate all'inflazione

3. Quale è la volatilità attesa del Raiffeisen Fund Conservativo per anno ?

L'obiettivo di volatilità è nell'arco di 2 – 5% per anno. La volatilità storica è stata di circa il 2,8%.

4. Quale è la duration del portafoglio e la sua gamma?

Al 29 Agosto 2014, la duration del portafoglio era di 4.92 anni (la duration del portafoglio si riferisce alla scadenza). L'orizzonte d'investimento consigliato per questo fondo è di almeno 5 anni. Dal momento che il fondo si focalizza su una banda di volatilità annua e mira di ottenere i migliori risultati possibili in questo ambito, a livello concettuale il fondo non possiede una gamma fissa di duration.

5. Come viene implementato il fondo?

Il fondo è attualmente implementato come un fondo di fondi che utilizza sia i fondi Raiffeisen (dove disponiamo di capabilities e di track record) e di fondi di terzi (dove non abbiamo competenze o riconosciamo ad altri competenze migliori).

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

6. Come funziona l'approccio risk parity in questo fondo?

Il 60 % del volume del fondo è gestito secondo l'approccio risk parity. Seguendo questo approccio, i rischi di duration, spread e valutari sono diversificati. La massima diversificazione è infatti prerogativa di un approccio di parità del rischio. L'approccio segue attualmente 5 classi d'investimento (o "pilastri"):

- obbligazioni governative dell'area Euro (soprattutto AAA, 1-10 a)
- obbligazioni dell'area Euro di tipo investment grade
- obbligazioni europee High Yield
- obbligazioni di mercati emergenti denominate in valute locali
- obbligazioni di mercati emergenti hedged in Euro

Con l'avvio del fondo, ogni classe d'investimento è stata ponderata in base alla sua contribuzione al rischio, quindi ogni classe aveva la stessa contribuzione al rischio (e quindi una diversa allocazione delle classi di attivo). Questo significa che classi con un rischio minore sono state sovrapponderate al fine di ottenere la stessa contribuzione al rischio che hanno classi più rischiose.

Il portafoglio viene ribilanciato mensilmente in base alle aspettative correnti di volatilità (questo significa che con riferimento alle aspettative correnti di volatilità, ognuna delle 5 classi d'investimento apporta la stessa contribuzione al rischio).

7. Viene usato un approccio risk parity statico o dinamico?

Con la riallocazione mensile perseguiamo un approccio dinamico.

8. Tornando ai 5 pilastri: quali sono le loro bande (oscillazione minima e massima)?

Non sono usate bande fisse per l'approccio risk parity per le classi d'investimento e neppure esistono bande fisse per le oscillazioni minime e massime. Il portafoglio è monitorato su base continua. Nel caso ci sia un evento d'impatto notevole per il nostro fondo, i gestori intervengono immediatamente.

9. Quando saranno sostituite le classi d'investimento e come si giunge a queste decisioni?

Il concetto del fondo consente la sostituzione di un pilastro con un altro. Questo sarà il caso se, per esempio, le correlazioni fra le classi d'investimento fossero troppo alte e i rischi associati alle classi d'investimento non potessero essere adeguatamente diversificati.

10. Come funzionano le strategie di "tactical asset allocation" e su quali classi d'investimento vengono applicate?

Le strategie di tactical asset allocation sono strategie di brevissimo periodo, normalmente tra 1 e 3 mesi. La tactical asset allocation ammonta a ~ 40 % del volume del fondo e consiste nell'implementazione di 5 strategie diverse:

- Bund / treasury risk premium
- Credit premium
- Inflation linked
- Mercati Emergenti
- Forex

11. Le strategie di tactical asset allocation sono di tipo quantitativo o basate su decisioni discrezionali?

Le strategie stesse si basano su decisioni quantitative. Le ponderazioni all'interno delle strategie e l'aggiunta di strategie si basano su decisioni qualitative.

12. Le strategie hanno dei livelli di performance-obiettivo e di stop-loss? Quante volte vengono usate nel Raiffeisen Fund Conservative?

Tutte le strategie usate hanno sia un "performance target" che un limite stop-loss. Le strategie vengono usate nel fondo Raiffeisen Fund Conservative finché non abbiano raggiunto i loro limiti stop-loss. Se un limite stop-loss venisse raggiunto, la strategia sarà immediatamente fermata. Si può, in questo caso, paragonare la procedura che segue con problemi al motore di una macchina. Quando la spia premonitrice si accende, la macchina viene portata dal meccanico. Il meccanico analizza il motore, risolve il problema e la macchina torna in strada. In altri termini: se viene raggiunto un limite stop-loss, chiudiamo la strategia e il team responsabile per questa strategia analizza perché il limite è stato raggiunto e che cosa deve essere cambiato nella strategia per il futuro. Se la strategia di per se funziona

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

ma il limite viene raggiunto a causa dei mercati, la strategia sarà riaperta l'anno seguente. Se siamo in grado di migliorare la strategia, i miglioramenti vengono implementati ed esaminati e la strategia migliorata viene di nuovo riaperta.

13. In quale dimensione il fondo è investito nel mercato monetario? E in quali titoli del mercato monetario è investito?

La quota tattica di cash nel fondo può assumere valori fra 0 - 50 % del volume del fondo per ridurre la volatilità del fondo incrementando la percentuale di cash detenuto. Questa percentuale dipende dalle condizioni di mercato. A fine Maggio 2013, ad esempio, a causa delle pressioni esercitate dall'inizio del "tapering" la quota di cash raggiunta è stata pari a circa il 13% del portafoglio. Quando parliamo di investire "cash tattico nel mercato monetario" intendiamo time deposit a scadenza presso banche.

14. Il fondo possiede un obiettivo di rendimento? Se sì, quale?

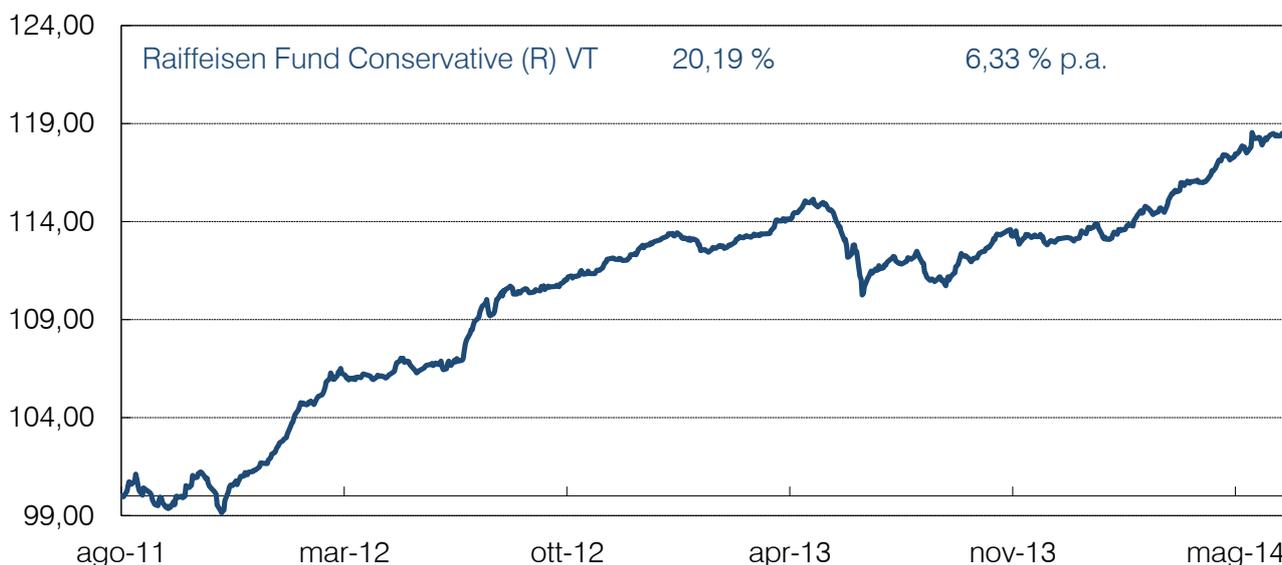
Nel nostro fondo non ci focalizziamo su un obiettivo di rendimento ma su un obiettivo di volatilità. Il Team "Global Fixed Income" tenta di ottenere il miglior risultato possibile all'interno della gamma di volatilità del 2 - 5%, date le circostanze date dalle condizioni di mercato.

15. Come viene gestita l'esposizione valutaria?

L'esposizione valutaria può teoricamente attestarsi fino al 100% del volume del fondo. Nel concreto, l'esposizione valutaria del Raiffeisen Fund Conservative emerge dal posizionamento della Forex (FX) overlay strategy e dalla quota corrente di investimenti "unhedged" nei mercati emergenti. Essendo la volatilità del fondo contenuta, l'esposizione in valuta non Euro non sarà mai dominante.

16. Come sono i risultati del fondo?

Negli ultimi tre anni - dalla data di lancio del fondo (31.08.2011) al 31.08.2014, la performance lorda è stata del 6,33% p.a. con una volatilità del 3,499%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda della classe (R) VT (AT0000A0QQ64). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 2,50% dell'ammontare sottoscritto per la classe (R)VT e 0,16% dell'ammontare sottoscritto per la classe (S)A) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

19. Avete fatto un back test per il Raiffeisen Fund Conservative? Con quali dati lo avete fatto?

Purtroppo non possiamo fornire dati di un back test. Le strategie usate nella componente di tactical asset allocation sono state usate però per molti anni in altri fondi Raiffeisen Capital Management.

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

20. Che tipo di approccio segue il fondo? Un approccio team o un approccio "gestore dedicato"?

La parte del **tactical allocation overview** (~ 40% del volume del fondo) è gestita seguendo un approccio team. Non adottiamo mai un approccio "gestore dedicato" nei nostri fondi d'investimento.

21. Quali derivati vengono usati nel fondo? Qual' è la leva del fondo?

I derivati usati nel nostro fondo Raiffeisen Conservativo sono **DTG (forward rate agreements)**, **NDF (non-deliverable forward)** e **interest futures**. Se si guarda ai fondi sottostanti, anche **CDS** fanno parte del fondo. Il Raiffeisen Fund Conservative non ha nessuna leva finanziaria.

22. Quali sono i criteri usati per decidere se prendere un fondo esterno?

Lo stile d'investimento, il track record del fondo, i costi o i gestori/team dei gestori sono i criteri presi in considerazione per decidere se prendere un fondo esterno.

23. Quali sono le regole per l'uso di fondi Raiffeisen all'interno del portafoglio?

Nel nostro fondo Raiffeisen Fund Conservative non abbiamo linee guida relative all'uso/peso di altri fondi Raiffeisen.

24. Ci sono limiti alla ponderazione di un singolo fondo sottostante all'interno del fondo?

La legge UCITS prevede limiti alla ponderazione di un singolo fondo all'interno di un fondo di fondi. **Il peso massimo per un singolo fondo è del 20% del patrimonio complessivo, finché tale fondo non investe più del 10% del suo volume in altri fondi.** La normativa prevede inoltre che i fondi sottostanti della stessa società che emette il fondo di fondi non abbiano nessun costo, ciò per evitare duplicazioni di commissioni a vantaggio della stessa società.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „RIFA"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da RIFA. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio. Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GMBH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance della Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV e dei suoi fondi sottostanti è calcolata da RBC Dexia Investor Services Bank S.A. utilizzando il NAV del fondo in modo da riflettere la deduzione di tutte le commissioni e spese relative alla gestione del fondo (ad esempio: commissioni di gestione, commissioni di deposito, costi di transazione e altre spese). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm-international.com oppure www.rcm-international.com/sicav in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di RIFA.

La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen International Fund Advisory GmbH non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. Chiusura redazione: 31.08.2014