

# Andamento dei fondi MAS nel 2014

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management\*)

Pagina 1 di 5

## I Fondi Bilanciati di Raiffeisen Capital Management: Commento dei gestori

In occasione dell'inizio di questo nuovo anno i gestori dei fondi bilanciati di Raiffeisen Capital Management tracciano un bilancio di quanto raggiunto dai loro fondi nel 2014 e di quali sono le prospettive per i bilanciati Raiffeisen nei mesi a venire.

### 1. Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I

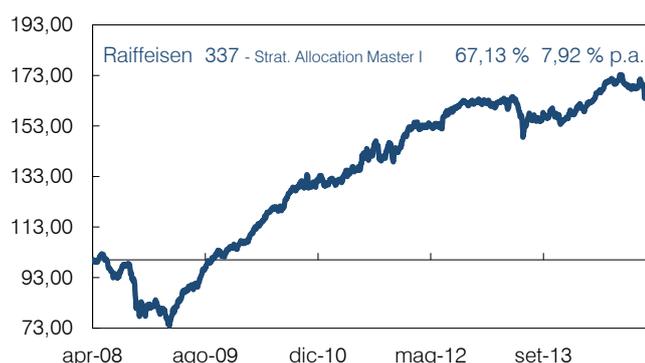


Dott. Peter Schlagbauer, CFA  
Gestore Team Multi Asset  
Strategies

All'incirca fino alla fine di Agosto il **Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I** aveva ottenuto oltre il 10% di performance lorda, trainato in particolare dai contributi positivi dei pilastri contenenti **titoli di Stato e rischio spread**. Nonostante ciò, le attese di diminuzione dell'inflazione e gli sviluppi negativi dei prezzi delle commodities e delle valute dei mercati emergenti hanno portato a significative correzioni del prezzo del fondo a settembre e nella prima metà del mese di dicembre. Ne è risultata una performance lorda totale del **7,47% nel 2014**. Con una **volatilità inferiore al 4,5%** il rapporto fra rendimento e rischio è stato piuttosto elevato nell'anno che si è appena concluso.

Guardando al futuro vediamo potenziali significativi in particolare in quelle asset class che hanno subito una correzione nella seconda metà del 2014. Abbiamo quindi modificato la nostra risk/asset allocation spostandoci dal rischio associato ai titoli di stato **verso gli asset reali** e abbiamo di recente inoltre leggermente **aumentato il nostro posizionamento in valute dei mercati emergenti**.

Performance lorda del Fondo dal lancio (04.04.2008 – 31.12.2014)



Performance lorda del Fondo nel 2014 (01.01.2014-31.12.2014)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda delle classi con il track record più esteso (AT0000A090G0). 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 e rimborso 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.

### 2. Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)

Fino alla fine di Agosto il **Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)** aveva ottenuto circa il 9% di performance lorda, trainato in particolare dai contributi positivi dei pilastri contenenti titoli di Stato e rischio

# Andamento dei fondi MAS nel 2014

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management\*)

Pagina 2 di 5

spread. Nonostante ciò, le attese di diminuzione dell'inflazione e gli sviluppi negativi dei prezzi delle commodities e delle valute dei mercati emergenti hanno portato a significative correzioni del prezzo del fondo a settembre e nella prima metà del mese di dicembre. Anche le **strategie asimmetriche**, che puntano a ridurre forti "drawdowns" nella performance dei fondi assumendo posizioni di copertura nel caso in cui i mercati siano caratterizzati da un "momentum" negativo, **hanno rappresentato un onere nel 2014**. Questo perché in contesti di **mercato generalmente buoni la maggior parte dei segnali di copertura si rivelano falsi** e c'è di solito bisogno di qualche tempo prima che la copertura venga chiusa nuovamente. Ne è risultata una **performance lorda totale del 4,5% nel 2014**. Con una volatilità inferiore al 4,5% il rapporto fra rendimento e rischio si è assestato su un valore leggermente inferiore a 1.

Guardando al futuro vediamo potenziali significativi in particolare in quelle asset class che hanno subito una correzione nella seconda metà del 2014. Abbiamo quindi modificato la nostra risk/asset allocation spostandoci dal rischio associato ai titoli di stato **verso gli asset reali** e abbiamo di recente inoltre leggermente **aumentato il nostro posizionamento in valute dei mercati emergenti**.

Performance lorda del Fondo dal lancio (04.04.2008 – 31.12.2014)



Performance lorda del Fondo nel 2014 (01.01.2014-31.12.2014)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda delle classi con il track record più esteso (AT0000A090H8). 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 e rimborso 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.

## 3. Dachfonds Südtirol (DAC)

Il **Dachfonds Südtirol** ha reso circa l'**8,72% lordo nel 2014** e ha chiuso l'anno vicino ai suoi massimi storici. La buona performance del fondo è stata trainata dal fatto che il **Dachfonds Südtirol** era pesantemente investito in mercati che si sono caratterizzati per delle performances molto positive. Prima di tutto ciò è vero per i **titoli di Stato europei**. Contrariamente alle attese prevalenti all'inizio del 2014 questa classe di attivo si è comportata molto bene, fornendo dei rendimenti talvolta superiori al 10%. Anche per le **azioni globali è stato un ottimo anno**. Il **mercato statunitense**, che è di gran lunga maggior mercato in un portafoglio azionario globale, è stato un **"outperformer"** grazie **alla solida economia e all'aumento degli utili societari**. Per quanto riguarda l'**allocazione in azioni USA il forte dollaro statunitense ha fornito un ulteriore aiuto**, aggiungendo un paio di punti percentuali alla performance di questa asset class. Le allocazioni più contenute nel **Dachfonds Südtirol**, come le **obbligazioni dei mercati emergenti e i titoli di stato globali**, hanno anch'esse fornito un **contributo positivo**. Non tutti i componenti del fondo hanno



# Andamento dei fondi MAS nel 2014

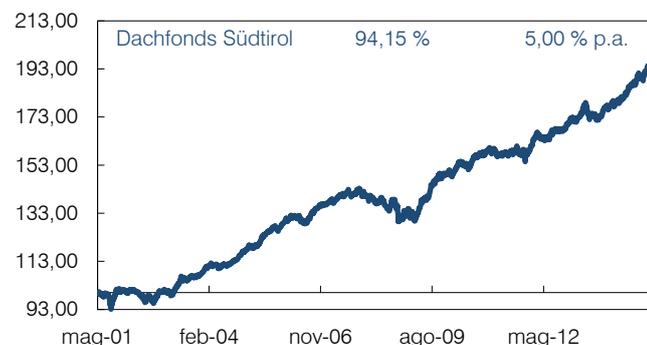
Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management\*)

Pagina 3 di 5

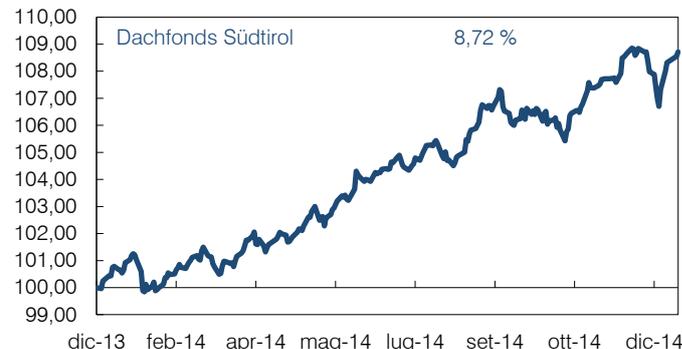
rappresentato un beneficio per il **Dachfonds Südtirol**. L'allocazione azionaria regionale ha prodotto una certa sotto-performance a causa del **posizionamento positivo in Europa centro-orientale**. Anche la **strategia StratT**, la quale assume posizioni di copertura nel caso in cui i mercati azionari e/o obbligazionari facciano registrare un "momentum" negativo, **ha comportato dei costi nel 2014**. Ciò poiché, in contesti di mercato generalmente buoni, la maggior parte dei segnali di copertura si rivelano falsi e c'è di solito bisogno di qualche tempo prima che la copertura venga chiusa nuovamente. In generale, **il rapporto rischio/rendimento del fondo è stato estremamente positivo, con un rendimento intorno all'8% e una volatilità di circa il 3%**.

Questo tipo di performance assoluta e corretta per il rischio sarà difficile da eguagliare negli anni a venire. Questo è dovuto al fatto che i rendimenti delle obbligazioni europee sono virtualmente scomparsi, limitando lo spazio per un aumento delle performances. Sarà quindi di **cruciale importanza prendere delle buone decisioni di asset allocation nel 2015 e negli anni a venire**.

Performance lorda del Fondo dal lancio (28.05.2001-31-12-2014)



Performance lorda del Fondo nel 2014 (01.01.2014-31.12.2014)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda delle classi con il track record più esteso (AT0000707096). 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 e rimborso 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.

## 4. Raiffeisen Bilanciato Sostenibile (Global MIX)

La maggior parte dei mercati azionari hanno fatto registrare degli aumenti di valore nel 2014, **primi fra tutti gli USA**. Le azioni europee, dopo un buon inizio, hanno perso vigore. **Ciò a causa della debole congiuntura e del conflitto fra la Russia e l'occidente**. Anche la maggior parte dei **mercati azionari emergenti ha vissuto un anno positivo**, così come quasi tutti i mercati obbligazionari. I catalizzatori di questi sviluppi sono stati principalmente le delusioni relative alla crescita globale, la politica monetaria delle banche centrali incentrata sui bassi tassi d'interesse e l'inflazione in calo nell'Unione Europea. Il **Raiffeisen Bilanciato Sostenibile**, precedentemente denominato **Raiffeisen Bilanciato Globale**, ha subito nel corso dell'anno alcune modifiche alle linee guida d'investimento secondo il **nuovo approccio basato sulla "sostenibilità" e ha potuto ottenere un buon risultato (performance lorda: 14,60%)**. Ci sono stati tuttavia tutta una serie di fattori che hanno ostacolato un risultato ancora migliore. Primo fra tutti l'ulteriore rafforzamento delle differenze di valutazione fra classi di attivo "benvolute" (ma già fin troppo care) e classi di attivo "non benvolute" (e per questo valutate come convenienti). La **"normalità storica"** avrebbe invece lasciato presupporre che queste differenze



Dott. Wolfgang Pinner  
Responsabile Team  
Investimento Sostenibile

# Andamento dei fondi MAS nel 2014

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management\*)

Pagina 4 di 5

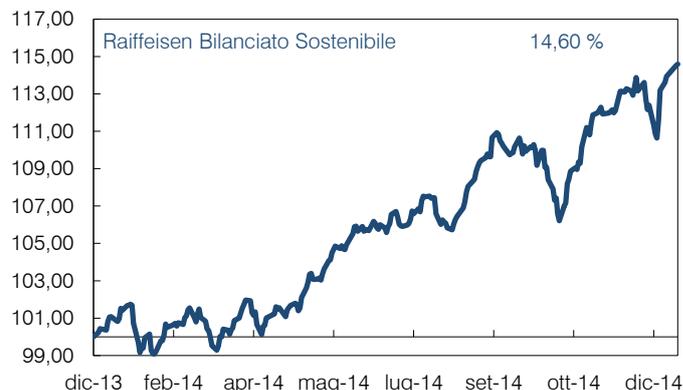
diminuissero. Le strategie che ne erano risultate nel 2014 non si sono quindi ancora dimostrate di successo. Anche il mix dei diversi strumenti a copertura dell'inflazione non hanno contribuito nel 2014 in misura positiva alla performance del fondo a causa delle aspettative di inflazione in diminuzione. Nemmeno l'orientamento difensivo del fondo relativamente al rischio di cambiamento dei tassi d'interesse si è rivelato ottimale. Tale orientamento era ed è però il risultato di costellazioni di rischio-rendimento poco convenienti sui mercati obbligazionari Euro.

Le prospettive di rendimento per questo fondo sono cautamente positive. Nei comparti obbligazionari, a causa dei rendimenti estremamente bassi, sono possibili solo guadagni trascurabili. Per i mercati azionari l'evoluzione degli utili societari diverrà sempre più rilevante, in quanto l'elevata liquidità e i bassi tassi d'interesse nel mercato non possono più da soli generare forti aumenti dei corsi. Ciò nonostante, gli investimenti che tengono in considerazione criteri di sostenibilità dovrebbero però continuare in futuro ad essere fortemente richiesti.

Performance lorda del Fondo dal lancio (03.01.1990-31-12-2014)



Performance lorda del Fondo nel 2014 (01.01.2014-31.12.2014)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda delle classi con il track record più esteso (AT0000859517). 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 e rimborso 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.

# Andamento dei fondi MAS nel 2014

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management\*)

Pagina 5 di 5

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG. 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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). 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 m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da 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, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. 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. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), 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.at](http://www.rcm.at). Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com). Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di dati ed immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG. Chiusura redazione: 12.01.15