

# Q&A: Raiffeisen Conservativo

La soluzione obbligazionaria flessibile di Raiffeisen Capital Management (anche a cedola mensile)

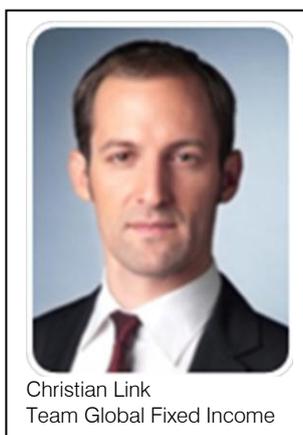
Pagina 1 di 3

## Raiffeisen Fund Conservative

Work in progress....

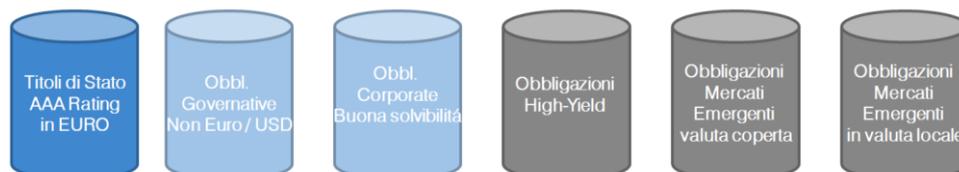
## Intervista con il gestore

In seguito ad alcune modifiche al processo d'investimento dell'innovativo fondo obbligazionario flessibile di Raiffeisen Capital Management Raiffeisen Fund Conservative abbiamo posto alcune domande al suo gestore: il dott. Christian Link



1) Dal mese di gennaio il Raiffeisen Fund Conservative investe anche in titoli di Stato "non Euro"? Cosa si intende con questo?

Oltre ai titoli in Euro, l'investimento in **obbligazioni governative "non Euro"** avviene in modo **predominante in titoli di Stato in USD**. A ciò si aggiunge anche una possibile esposizione in **altri Paesi del G10**, che però rappresentano delle posizioni poco significative. Il fondo offre quindi una combinazione di diverse classi obbligazionarie:



2) Nelle linee guida di investimento del fondo qual è la ponderazione minima e massima prevista per questa nuova asset class?

Attualmente le **obbligazioni governative Non Euro** sono parte del **portafoglio strategico** e, in generale, la ponderazione si **potrebbe attestare fra lo 0 e il 25%** del portafoglio. L'attuale posizionamento in obbligazioni governative non Euro è pari al **7.7%** del fondo a fine Gennaio 2015.

Questa la **nuova allocazione strategica** del fondo:

Sub Asset Class	Current Allocation	Min	Average	Max
EUR Governments	12.2 %	12.2 %	19.6 %	25.8 %
Credit Non-Financial	29.1 %	13.3 %	18.0 %	29.1 %
Credit High Yield	11.9 %	7.3 %	10.5 %	12.0 %
EM Local Currency	2.6 %	2.5 %	4.8 %	9.0 %
EM Eurobonds	3.5 %	3.1 %	6.9 %	13.1 %
Non-EUR governments/USD*	7.7 %			
	67.0 %			

# Q&A: Raiffeisen Conservativo

### 3) L'implementazione dei titoli di Stato Non Euro avviene a cambio aperto o chiuso?

Non copriamo il cambio ma l'esposizione netta dipende dalle posizioni implementate dalle strategie FX overlay (forex overlay).

### 4) Quali invece le modifiche nell'asset allocation tattica?

Posso rispondere a questa domanda con uno slogan: "più enfasi nell'allocatione geografica in EUR".

### 5) Qual è la vostra motivazione per l'aumento della componente strategica e la rispettiva diminuzione di quella tattica?

In generale, potrei rispondere che questi cambiamenti al portafoglio sono stati implementati per avere un tasso di turnover medio più contenuto unito ad una maggiore diversificazione, per ottenere un'esposizione superiore alla componente Non-Euro. Qualsiasi cambiamento è volto a migliorare la configurazione del fondo, rendendolo più adattabile alle diverse condizioni di mercato.

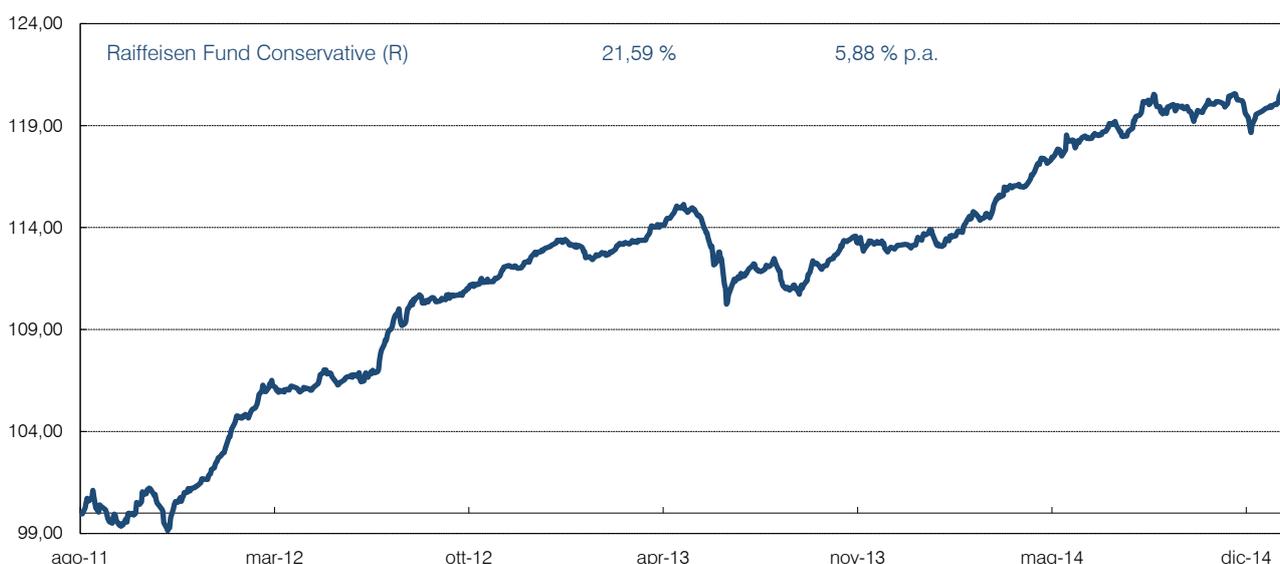
### 6) Qual è il peso neutrale del nuovo pilastro di rischio, i titoli di Stato Non-Euro, all'interno della componente strategica?

Nelle simulazioni storiche che abbiamo effettuato prima di rendere "live" le modifiche apportate, le esposizioni medie erano di circa l'8,5% ma possono variare da questo dato per una percentuale pari o superiore al +/-5%.

### 7) Vi aspettate un aumento della volatilità causato da quella nuova strategia a cambio aperto?

Ci attendiamo dei rendimenti corretti per il rischio migliori nel medio lungo periodo, con una diversificazione del rischio maggiore tra le diverse classi di attivo obbligazionarie.

Performance lorda del fondo dal lancio (31.08.2011 – 31.01.2015)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.01.2015. 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

# Q&A: Raiffeisen Conservativo

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 Raiffeisen KAG 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 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. 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](http://www.rcm-international.com) oppure [www.rcm-international.com/sicav](http://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 Raiffeisen KAG.

**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 KAG 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: 03.02.2015