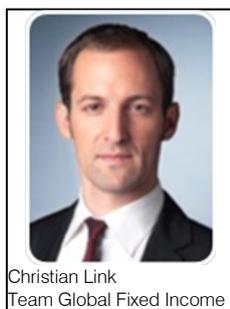


# Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

Nel presente documento potrà trovare le risposte alle sue domande relative al nostro fondo obbligazionario flessibile globale 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 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 ad elevata solvibilità (in primis con rating AAA e con un arco di scadenze da 1 – 10 anni)
- obbligazioni governative Non Euro / USD
- 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 3,22 % p.a. (dati mensili a 3 anni)

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

Al 31 Maggio 2015, la duration del portafoglio era di 3,86 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.

# Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

## 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).

## 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 **6 classi d'investimento (o "pilastri")**:

- obbligazioni governative dell'area Euro (soprattutto AAA, 1-10 a)
- obbligazioni governative Non Euro / USD
- obbligazioni corporate 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 sovra ponderate 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 6 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 6 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 Conservative?

Tutte le **strategie usate hanno sia un "performance target" che un limite stop-loss**. Le strategie vengono usate nel fondo Raiffeisen Conservative finché non abbiano raggiunto i loro limiti stop-loss. Se un limite stop-loss venisse

# Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

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 sé funziona 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 14% del portafoglio. Quando parliamo di investire "cash tattico nel mercato monetario" intendiamo "time deposits" 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 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?

Dalla data di lancio del fondo (31.08.2011) al 31.05.2015, la performance lorda è stata del 5,53% p.a. con una volatilità del 3,22% p.a. (dati mensili a 3 anni).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.05.2015. 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.

### 19. 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.

# Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

## 21. 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.

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

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

## 23. 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.

## 24. Potrebbe farci un esempio di migliorie apportate recentemente al fondo Raiffeisen Conservative?

Certo, a Febbraio 2015 abbiamo deciso di inserire nella costruzione strategica di portafoglio anche l'asset class **obbligazioni governative Non Euro / USD**. Questa miglioria porta al portafoglio una migliore diversificazione ed un importante beneficio di decorrelazione.

# Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

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 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. 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.** Chiusura redazione: 02.06.2015