

**Raiffeisen
Capital Management**



Member of RBI Group

newsflash

10 anni di Risk Parity

www.rcm-international.com



Investitori professionali

Questo documento è pensato per gli investitori professionali e non può essere inoltrato alla clientela privata.

Una storia di successo che dura da 10 anni: I fondi risk parity di Raiffeisen Capital Management

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 dei fondi di Raiffeisen KAG.

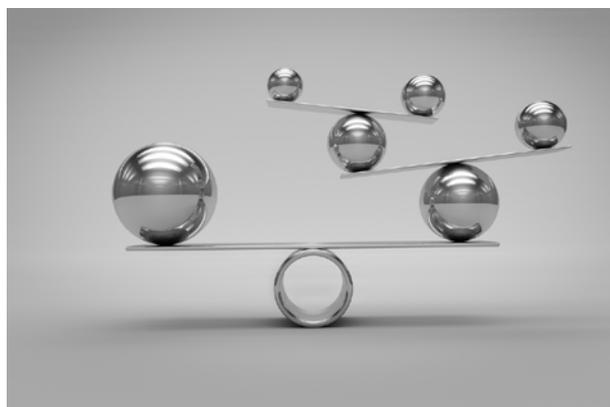
Circa 10 anni fa la Raiffeisen KAG ha lanciato il suo primo fondo gestito secondo il concetto fondamentale della "parità del rischio" (in inglese: risk parity). Il concetto d'investimento si distingue in misura significativa da quelli della concorrenza.

La performance di questi fondi è degna di nota! Inoltre, i nostri fondi risk parity con le loro strategie rappresentano un'alternativa promettente anche nel contesto dei mercati dei capitali previsti per i prossimi anni.

- La chiave di successo del risk parity di Raiffeisen Capital Management: allocazione strategica dei rischi attiva, flessibile e basata sulle valutazioni
- Integrazione di prospettive di rendimento a lungo termine e valutazioni fondamentali: i rischi devono essere adeguatamente remunerati
- Prospettive: rischi e incertezze aumentano – e pertanto anche i premi per il rischio ottenibili

"Active risk parity" al posto dell'allocazione statica del rischio

Raiffeisen Capital Management utilizza un approccio di gestione attivo nei suoi fondi risk parity. Il concetto basato sulle stesse contribuzioni al rischio ("parità di rischio") è solo il punto di partenza. Il fund management incorpora altri fattori, in particolare le valutazioni fondamentali e le aspettative di rendimento. L'idea alla base di ciò è che vale la pena assumere rischi solo se questi vengono adeguatamente retribuiti. Perché i premi per il rischio guadagnati nel lungo periodo sono alla fin fine le fonti di reddito. Le valutazioni e le decisioni discrezionali del fund management sono elementi importanti del processo di investimento. I modelli qualitativi sono di supporto nel processo decisionale.





Investitori professionali

Questo documento è pensato per gli investitori professionali e non può essere inoltrato alla clientela privata.

Quattro pilastri di rischio, ponderazioni flessibili

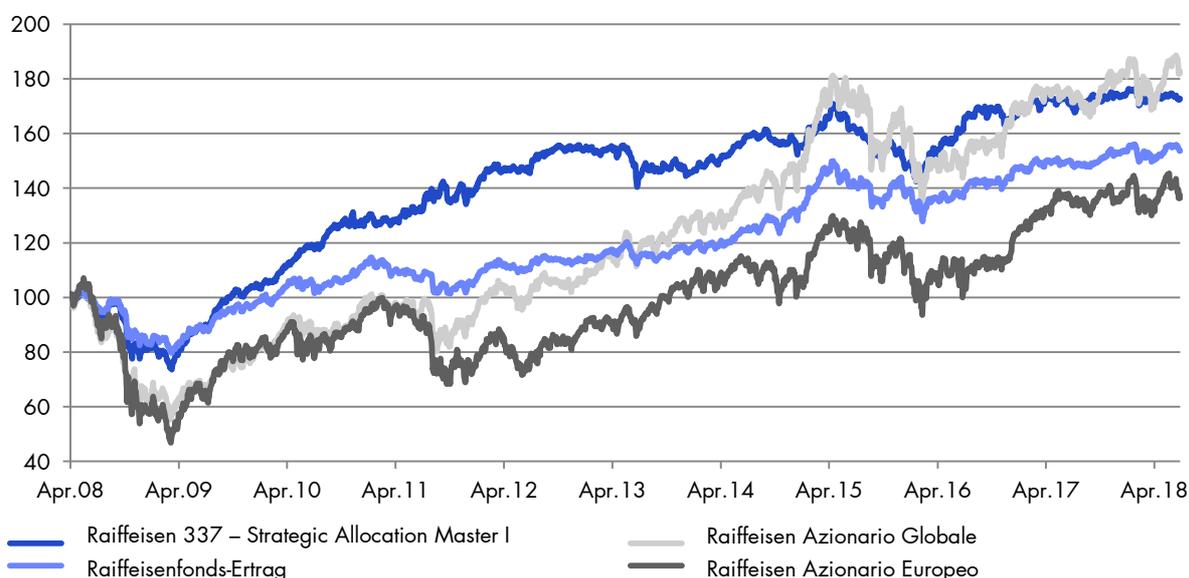
I diversi rischi vengono suddivisi in quattro grandi blocchi nei fondi risk parity: rischio azionario, rischio di spread, rischio di tasso di interesse nominale e rischio reale.

Quasi tutte le classi e sottoclassi di attivo liquide e investibili possono essere utilizzate per ottenere la miglior diversificazione possibile e per conseguire i relativi premi per il rischio. Questi blocchi non hanno necessariamente sempre la stessa ponderazione, ma la loro ponderazione viene gestita in modo flessibile. Per esempio, l'approccio fortemente anticiclico dell'esposizione strategica alle materie prime (nel blocco "asset reali") ha dato buoni risultati. Tra il 2012 e il 2017 il valore oscillava tra l'11 e il 22 per cento. Nei periodi caratterizzati da prezzi bassi le materie prime sono state aumentate e in caso di significativi rialzi dei prezzi sono state ridotte.

È stata anche spesso cambiata la ponderazione dei rischi di tasso di interesse nominale – un approccio che era ed è chiaramente preferibile ad una ponderazione statica, specialmente nel contesto obbligazionario successivo alla crisi finanziaria globale.

Buona performance a lungo termine

Il risultato dopo e durante i dieci anni è degno di nota: Il grafico seguente mostra, a titolo rappresentativo, il confronto tra il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I, i fondi azionari e un fondo bilanciato. E non deve certamente nascondersi nemmeno di fronte ai fondi risk parity della concorrenza. La performance assoluta da sola non è la cosa più importante, perché si tratta soprattutto di rendimenti corretti per il rischio e la conseguente volatilità.



	Rendimento al netto dei costi p.a.	Volatilità p.a.	Sharpe Ratio*
Raiffeisen-Strategic Allocation Master I	5,5%	7,1%	0,63
Raiffeisenfondi-Ertrag	4,3%	6,8%	0,48
Raiffeisen Azionario Europeo	3,1%	21,7%	0,09
Raiffeisen Azionario Globale	6,1%	17,1%	0,29

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dal 04 Aprile 2008 al 29 Giugno 2018, rendimento indicizzato al netto dei costi: La performance è calcolata dalla Raiffeisen KAG in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati. I rendimenti conseguiti in passato non consentono di trarre conclusioni affidabili sull'andamento futuro.

*Rendimento del mercato monetario sulla base dell'indice J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month pari a 1,04% p.a.



Investitori professionali

Questo documento è pensato per gli investitori professionali e non può essere inoltrato alla clientela privata.

Il "secondo prodotto di punta" della gamma di fondi risk parity, il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus, utilizza inoltre strategie asimmetriche (di copertura) le quali, per definizione, riducono leggermente il rendimento totale, ma in compenso diminuiscono ancora una volta sensibilmente i drawdowns temporanei (vedi tabella sottostante).

Naturalmente, qui va rilevato che le performance del passato non consentono di trarre conclusioni affidabili sullo sviluppo futuro del fondo.

	Rendimento al netto dei costi p.a.	Volatilità p.a.	Maximum Drawdown	Rendimento netto p.a./Maximum Drawdown
Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus	4,3%	6,9%	-16,4%	0,26
Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I	5,5%	7,1%	-28,2%	0,19

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 29 Giugno 2018

Prospettive: Aumento dei rischi e delle incertezze, contesto favorevole per il risk parity

Da un punto di vista strategico fondamentale le azioni hanno in generale ancora valutazioni "giuste" (ma le azioni USA sono abbastanza care) e le obbligazioni sono per lo più poco attraenti. I prodotti a spread, come le obbligazioni societarie, ad esempio, di recente sono di nuovo diventate leggermente più attraenti dopo aver subito una correzione. Le attività reali (materie prime e obbligazioni indicizzate all'inflazione) hanno un prezzo relativamente promettente, sebbene non siano più così convenienti come un anno fa.

Nel complesso, i rischi e le incertezze - congiuntura globale, (geo) politica, inflazione - stanno aumentando significativamente in questo momento. A medio termine, ciò dovrebbe di nuovo riflettersi anche in premi per il rischio più alti. Poiché questi alla fine costituiscono la base per i rendimenti a lungo termine dei fondi risk parity, il contesto attuale e futuro dei mercati dei capitali è fondamentalmente positivo per questi fondi. Tenendo conto del successo dell'implementazione negli ultimi dieci anni, i fondi risk parity di Raiffeisen KAG sono attrezzati al meglio anche per le prossime sfide.



Investitori professionali

Questo documento è pensato per gli investitori professionali e non può essere inoltrato alla clientela privata.

Informazioni principali:

Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

- Data di lancio: 04 Aprile 2008
- Volume del fondo: 44 mio. Euro (al 30.06. 2018)
- ISIN – Accumulazione integrale
AT0000A0LHU0 (classe retail)
AT0000A0QRR4 (classe istituzionale)
- Commissione di gestione:
Classe retail: 2,0% p.a.
Classe istituzionale: 1,0% p.a.
- Maggiori dettagli su www.rcm-international.com

Informazioni principali:

Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus

- Data di lancio: 04 Aprile 2008
- Data di registrazione in Italia:
- Volume del fondo: 190 mio. Euro (al 30. 06.2018)
- ISIN – Accumulazione integrale
AT0000A0SE25 (classe retail)
AT0000A0SDZ3 (classe istituzionale)
- Commissione di gestione:
Classe retail: 1,8% p.a.
Classe istituzionale: 0,9% p.a.
& commissioni legate al rendimento del fondo
- Maggiori dettagli su www.rcm-international.com

Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito.

I prospetti informativi e i documenti contenenti le informazioni per gli investitori (KIID) dei fondi di Raiffeisen KAG sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at e in inglese, o nella sua lingua nazionale, sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento dei fondi descritti nel presente documento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). I fondi Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus, Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I, Raiffeisen Azionario Europeo e Raiffeisen Azionario Globale presentano una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale. La strategia dei fondi Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I e del Raiffeisenfonds-Ertrag prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Il Regolamento del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus, del Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I e del Raiffeisenfonds-Ertrag è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania. Il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Il Raiffeisenfonds-Ertrag può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, Stati Uniti D'America, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna.



Investitori professionali

Questo documento è pensato per gli investitori professionali e non può essere inoltrato alla clientela privata.

Disclaimer

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati. Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate. Data di aggiornamento: 03.07.2018, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna
Immagini: iStockphoto.com

Impressum

Titolare della pubblicazione: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore, redazione: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

Prima di stampare pensa all'ambiente.