



Domande e risposte sul Raiffeisen Inflation Shield | Documento ad uso del consulente

Il Raiffeisen Inflation-Shield

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 del Raiffeisen Inflation Shield.



Peter A. Schlagbauer è entrato nella gestione patrimoniale di Raiffeisen Capital Management nel 2005 ed è un gestore per le strategie multi-asset. Agisce come consulente per la costruzione dei portafogli e per l'asset allocation strategica nei portafogli bilanciati. Inoltre, è responsabile dello sviluppo e della gestione di strategie di rendimento assoluto, assicurazione di portafoglio e trasferimento di alpha per mandati multi-asset-class. In precedenza, Schlagbauer è stato membro del team di Raiffeisen RESEARCH per sette anni. Durante questo periodo, è stato responsabile dell'asset allocation del portafoglio obbligazionario e, in precedenza, del mercato azionario e della ricerca settoriale.

Schlagbauer ha conseguito un Master in Business Administration presso l'Università di Graz. È un analista finanziario certificato CFA, membro del CFA Institute e del CFA Institute - Society of Austria.

1. Come possiamo definire il fondo Raiffeisen Inflation Shield? Quali sono le sue caratteristiche principali?

Il Raiffeisen Inflation-Shield è il nostro fondo multi-asset finalizzato all'ottenimento di una certa protezione nei nostri portafogli. Il fondo è composto da classi d'investimento che hanno una correlazione positiva con le aspettative d'inflazione. Il fondo può quindi investire in tutte le classi di attivo. La componente obbligazionaria può aumentare fino al 100% del portafoglio e l'investimento in fondi sottostanti è consentito fino ad una quota del 10% del portafoglio complessivo.

2. Il fondo in che tipologia di mercato è più adatto?

Il fondo è più adatto in un contesto reflazionistico o inflazionistico, in cui le aspettative di inflazione sono in aumento e gli asset che tendono a fare bene in questo contesto ottengono buoni risultati.

Il fondo da inizio anno (01.01.21 – 31.05.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.05.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A0JQU5). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

3. In che situazione di mercato potrebbe invece soffrire?

Tipicamente - e questo è stato il caso di diversi periodi degli anni '10 del ventunesimo secolo - in un ambiente disinflazionistico o deflazionistico con tassi di "break-even" depressi e bassi prezzi delle materie prime.

Contribuzione alla performance da inizio anno

Classe di attivo	Contributo (bps)
Obbligazioni inflation-linked (con copertura della duration nominale)	351
Azioni	90
Commodities	206
Valute	30
Totale	679

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.05.21

4. Che correlazione ha con un fondo inflation-linked europeo tradizionale?

Sulla base dei dati giornalieri dell'ultimo anno, la correlazione del Raiffeisen Inflation-Shield rispetto al nostro fondo indicizzato all'inflazione tradizionale è solo dello 0,36.

5. Ci potrebbe sintetizzare le differenze principali fra il Raiffeisen Inflation-Shield e il Raiffeisen Inflation-Linked?

Rispetto ai nostri fondi obbligazionari "inflation-linked", il Raiffeisen Inflation-Shield è un diversificatore decisamente migliore relativamente ai fondi obbligazionari o ai portafogli con un'elevata allocazione obbligazionaria: mentre i nostri fondi inflation-linked hanno una significativa correlazione positiva con un fondo obbligazionario tradizionale (circa 0,7) il nostro fondo Inflation-Shield ha una correlazione di circa zero con le obbligazioni nominali, sul lungo termine.

6. Come viene gestita la componente valutaria nel fondo?

Il fondo può in linea di principio investire in titoli denominati in qualsiasi valuta. Non prevediamo una copertura "strutturale" del rischio valutario ma un "hedging" rimane comunque possibile. In

concreto, mentre il rischio valutario dei "linker" non-Euro è sempre coperto, assumiamo un'esposizione aggiuntiva nelle valute delle materie prime e dei Paesi emergenti. Un'esposizione valutaria minore proviene dalle nostre posizioni azionarie a livello globale.

7. In che tipologia di macro asset-class è possibile considerare questo fondo?

Trattandosi di un fondo multi-asset, questa classificazione non è facile da mettere in atto. Tuttavia, a causa dell'obiettivo di una correlazione positiva con le aspettative di inflazione, si potrebbe dire che il fondo si adatta economicamente alla macro asset class degli "asset reali". Al 31 Maggio 2021 la composizione del fondo era la seguente:



Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni inflation-linked (con copertura della duration nominale)	85,76%
Azioni Euro/Europa	-1,53%
Azioni Non-Euro/Globali	8,39%
Commodities	10,42%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.05.21

La somma fra le varie classi di attivo supera il 100% a causa del leverage presente nel fondo.

8. Ci può spiegare l'asset allocation di base e come vengono utilizzati i derivati nel processo d'investimento?

a) Circa il 90% del fondo è investito in obbligazioni legate all'inflazione con copertura della durata nominale. Quindi, abbiamo posizioni "short" in BUND, BOBL, BTP e futures sui Treasury USA;

b) Circa il 9,5% è investito in fondi azionari, con circa il 2,5% di posizioni "short" in futures azionari (S&P-500, EuroStoxx50, FTSE-100);

c) Circa il 10,5% è investito in futures sulle materie prime (metalli preziosi e industriali ed energia);

d) Un altro 11,5% è investito in Futures valutari o FX-Forwards sulle materie prime o sui Paesi emergenti;

e) Infine, abbiamo posizioni "short" in USD per coprire il rischio valutario delle obbligazioni legate all'inflazione denominate in USD.

9. Con quale frequenza viene rivista l'asset allocation?

L'asset allocation viene rivista almeno trimestralmente, ma le modifiche vengono attuate anche tra le revisioni regolari, quando si presentano delle opportunità.

10. Il fondo, pur potendo inserire derivati anche per motivi differenti dalla copertura, è categoria SRR1 5. Vi sono degli stop o dei vincoli particolari alla gestione degli stessi?

Esistono limiti interni e controlli di conformità per evitare operazioni errate. Inoltre, esiste un limite assoluto di Value of Risk del 9,5% del valore patrimoniale netto del fondo incluso nel regolamento del fondo.

Informazioni principali

- Data di lancio: 16 Settembre 2010
- Volume: 50,5 Mil. di euro (dato al 31.05.21)
- ISIN:
AT0000A0JQV3 | Retail | Accumulazione
AT0000A1WBA0 | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 1.00 % p.a. | Istituzionale: 0,50 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 anni

Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

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

11. Il fondo, secondo lei, è adatto a investitori retail o si addice maggiormente alla clientela istituzionale?

A mio parere, il fondo è adatto soprattutto a clienti istituzionali e a clienti retail molto ben informati.

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Inflation Shield sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito. Il Regolamento del Raiffeisen-Inflation-Shield è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen-Inflation-Shield può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Regno Unito, Stati Uniti d'America, Germania.

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.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com.

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.

Immagine: iStockphoto.com

Data di aggiornamento: 10.06.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

