



Il punto sui fondi Risk Parity di Raiffeisen a metà del 2021

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 337-Strategic Allocation Master I e del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategyPlus (GASP).



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.

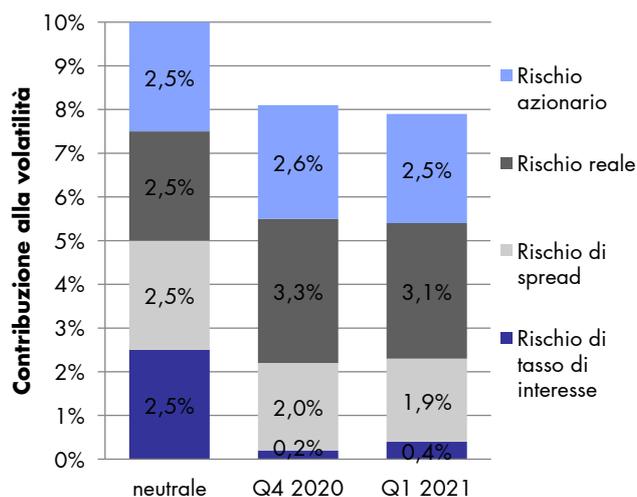
1. Qual è nei fondi Risk Parity l'esposizione all'inflazione in questo periodo?

All'interno dei nostri quattro pilastri di rischio - rischio azionario, rischio di duration, rischio di spread e rischio reale (rischio di inflazione) - abbiamo attualmente il contributo di rischio più elevato dal rischio reale (inflazione): il rischio di inflazione contribuisce per circa il 40% al rischio totale del fondo.

2. Quali asset stanno contribuendo maggiormente alla performance da inizio anno?

Poiché i mercati finanziari sono al momento particolarmente guidati dal reflation trade una parte molto sostanziale della performance dei fondi proviene da attività reali (soprattutto obbligazioni legate all'inflazione con copertura della duration nominale e materie prime).

Allocazione indicativa del rischio strategico dei due fondi



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.05.21

3. Quali sono i rischi che state maggiormente monitorando nella seconda parte del 2021?

Il nostro approccio nei fondi Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I e Raiffeisen Global

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

Allocation-StrategiesPlus (GASP) è molto basato sui fondamentali e sulle valutazioni. Pertanto, il nostro orizzonte d'investimento non è di mesi ma di almeno 5 anni. Si può dire che, a causa della forte performance delle materie prime e delle obbligazioni legate all'inflazione, questi attivi non sono fundamentalmente così convenienti come alcuni mesi fa. Di conseguenza, nei prossimi mesi prenderemo provvedimenti per diminuire l'esposizione alle attività reali.

4. Le tre strategie quantitative di copertura asimmetriche (Strat-T, BoT, ToM) nel fondo GASP hanno un peso equivalente nella gestione del fondo, o una è preponderante rispetto alle altre (anche in termini di contribuzione storica ai rendimenti)?

Strat-T è la più rilevante delle tre strategie, sia in termini di ponderazione degli asset che in termini di contributo storico ai rendimenti. BoT è seconda e ToM è la meno rilevante.

5. Con che velocità e in base a quali indicatori i fondi adeguano il proprio posizionamento rispetto ai cambiamenti di mercato?

Il posizionamento dei fondi viene rivisto almeno trimestralmente. Tuttavia, se si verificano movimenti di mercato significativi, allora implementiamo i cambiamenti anche tra le riunioni trimestrali predefinite.

Il quadro per la stima e l'allocazione del rischio dei fondi si basa su dati di volatilità e di correlazione che coprono oltre due decenni. Poiché questi dati non cambiano fortemente da un trimestre all'altro, è importante notare che i dati di rischio hanno solo un'influenza graduale sul nostro posizionamento. Più importanti sono le nostre stime sui rendimenti di lungo termine delle diverse classi di attivo. Queste sono

guidate principalmente dai dati sulle valutazioni.

6. In termini di rischio complessivo qual è la volatilità del portafoglio e come è distribuita tra i 4 macro-rischi?

Calcolato con dati a lungo termine, l'obiettivo di rischio strategico complessivo dei due fondi è una volatilità del 7,9% annuo (0,4% rischio di duration; 2,5% rischio azionario; 1,9% rischio spread; 3,1% rischio reale).

I due fondi dall'inizio della crisi (01.02.20 - 31.05.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.02.20 al 31.05.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A090G0 and AT0000A090H8). 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.

7. Le strategie di protezione del fondo GASP stanno funzionando? In caso affermativo che contributo hanno fornito?

La crisi del 2020 ha dimostrato ancora una volta i vantaggi delle strategie asimmetriche. Il drawdown del GASP è stato inferiore all'11%. Rispetto al Raiffeisen 337 con un drawdown di

circa il 17%, le strategie asimmetriche sono riuscite a ridurre il drawdown di circa il 40%.

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 337-Strategic Allocation Master I e del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I e del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I e il Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus presentano una

volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito. La strategia del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Il Regolamento del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I e del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus è stato approvato dalla FMA. 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 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.

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 andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o di 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: 18.06.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

