



Raiffeisen Active Commodities 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 Active Commodities.



Alexander Toth è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2008 e attualmente è un fund manager nel team Manager Selection, parte del dipartimento Multi Asset Strategies. Il suo lavoro comprende lo sviluppo e la gestione di strategie d'investimento azionarie e alternative. Inoltre, è responsabile della selezione dei gestori terzi nel comparto azionario e alternativo. In precedenza, ha lavorato come consulente d'investimento per clienti istituzionali presso Merito Financial Solutions GmbH e come analista presso la BAWAG P.S.K. Alexander Toth ha conseguito un Master in Business Administration presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna ed è un Certified Hedge Fund Professional (CHP).

1. Si ritiene in generale che le commodities costituiscano un "hedging" contro una crescente inflazione (correlazione positiva tra aumento dell'inflazione e aumento del prezzo delle commodities). In che misura ritenete che il fondo possa svolgere questo ruolo nell'attuale scenario di mercato?

I rendimenti delle materie prime sono stati in media positivamente correlati alle variazioni delle aspettative d'inflazione negli ultimi dieci anni. Pertanto, l'esposizione della nostra strategia sulle materie prime potrebbe ridurre l'effetto negativo dell'aumento dell'inflazione sul patrimonio di un investitore. Tuttavia, questa correlazione fluttua e può anche diventare leggermente negativa in un breve periodo di tempo. Pertanto, l'aumento dell'inflazione non è l'unica ragione per un outlook positivo relativamente alle materie prime. Dovrebbero essere considerati anche fattori come la domanda e l'offerta o le prospettive economiche.

2. Come mai il fondo privilegia in modo preponderante l'investimento in altri fondi legati alle commodities, ETC o ETF rispetto all'investimento diretto, per esempio in titoli azionari di società

appartenenti al settore delle commodities? Quali sono i principali benefici?

Combiniamo le migliori strategie disponibili sulle materie prime in un portafoglio diversificato. Ciò significa che nessuna strategia è dominante nel lungo periodo. Il fondo offre anche un accesso puro ai mercati delle materie prime con un rischio di cambio EUR/USD marginale che è per lo più coperto.

L'esposizione ai prezzi delle materie prime e le azioni dei produttori di materie prime sono due cose molto diverse in termini di performance. I nostri clienti cercano un'esposizione ai prezzi delle materie prime e alle loro proprietà nel contesto del portafoglio, quindi evitiamo investimenti in azioni che di solito sono anche piuttosto esposte ai mercati azionari.

Composizione del fondo al 30 Giugno 2021

Comparti	Ponderazione
Energia	39,68%
Metalli industriali	32,18%
Metalli preziosi	33,42%
Cash	-5,28%
Grado d'investimento*	105,28%

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 30.06.21.

* incluso il cash sintetico

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

3. Che prospettive ci sono per il mercato delle commodities per i mesi/anni a venire?

Ci aspettiamo che i prezzi delle materie prime facciano bene in futuro finché ci saranno prospettive economiche positive e se vari paesi, soprattutto gli USA, non abbandoneranno i loro piani infrastrutturali. Le materie prime, che comprendono anche elementi necessari per la transizione verso un futuro più sostenibile, dovrebbero comportarsi particolarmente bene a causa delle potenziali carenze di approvvigionamento. Questo dipende però dagli sviluppi tecnologici futuri. Per esempio, non è ancora chiaro quale tecnologia di stoccaggio dell'energia vincerà nel lungo periodo. Pertanto, non possiamo ancora dire con certezza quali metalli saranno particolarmente richiesti nel lungo termine.

La composizione del fondo in dettaglio al 30 Giugno 2021

	Ponderazione
ENERGIA	
Gas naturale	7,78%
Petrolio WTI	8,45%
Etanolo	0,00%
Petrolio grezzo Brent	8,12%
Heatingoil	1,86%
Benzina	6,64%
Gasolio	6,82%
METALLI INDUSTRIALI	
Alluminio	6,23%
Rame	10,29%
Stagno	1,85%
Zinco	4,48%
Piombo	1,93%
Nickel	7,41%
METALLI PREZIOSI	
Platino	3,61%
Palladio	4,55%
Argento	8,67%
Oro	16,59%
TOTALE*	105,28%

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 30.06.21.

* incluso il cash sintetico

4. Il fondo può essere utilizzato come un diversificatore rispetto ai mercati obbligazionario e (soprattutto) azionario?

I prezzi dei futures sulle materie prime di solito non sono altamente correlati ai mercati obbligazionari. La correlazione con i mercati azionari può essere più alta durante i periodi di ripresa economica, come abbiamo visto negli ultimi mesi. Tuttavia, non ci si aspetta che questa relazione permanga stabilmente. Di conseguenza, sarà essenziale optare per un significativo "effetto di diversificazione", se l'esposizione alle materie prime continuerà a far parte di un portafoglio multi-asset.

Il fondo nel primo semestre 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.06.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A0DXB4). 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, le commissioni di rimborso, 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

5. In che tipo di strumenti finanziari investe il fondo?

Il fondo investe principalmente in fondi incentrati sulle materie prime, in ETF, ETC e in contratti a termine regolati in cash.

6. Il fondo può avere anche esposizioni "short" nelle commodities?

Dato che il fondo Raiffeisen Active Commodities utilizza un mix di strategie attive, il livello di investimento complessivo può variare tra il 90% e il 110% circa. Il fondo ha lo scopo di dare accesso

all'esposizione alle materie prime, quindi, nel complesso, non sarà mai "net short". Ma selettivamente le singole strategie possono ridurre a zero le esposizioni in alcune materie prime.

7. Come viene affrontata la questione dei derivati alimentari?

Il fondo non investe nell'agricoltura o nell'allevamento del bestiame.

8. Qual è la contribuzione di performance fornita da inizio anno dalle varie strategie?

Il maggior contributo positivo alla performance finora è dato dagli investimenti nei prezzi dell'energia. La performance dei vari futures sull'energia è stata in media del 40%. I rendimenti dei metalli preziosi sono stati in media vicini allo 0, dal punto di vista di un investitore in euro. La performance dei metalli industriali è stata in media vicina al 20% e quindi vicina ai rendimenti complessivi della nostra strategia.

Il fondo dal lancio (10.08.09 – 30.06.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 10.08.09 al 30.06.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A0DXB4). 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, le commissioni di rimborso, 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Informazioni principali

- Data di lancio: 10 Agosto 2009
- Volume: 68,2 Mil. di euro (dato al 30.06.21)
- ISIN: AT0000A0H0S9 | Retail | Accumulazione
- Commissione di gestione: Retail: 1.25 % p.a.
- Classificazione SFDR: Articolo 6
- Durata di investimento consigliata: 10 anni

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 Active Commodities sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Il 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 al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

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

Data di aggiornamento: 06.07.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

