

Domande e risposte sul Raiffeisen PIC+PAC | Documento ad uso del consulente

Il Raiffeisen PIC+PAC

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 PIC+PAC.

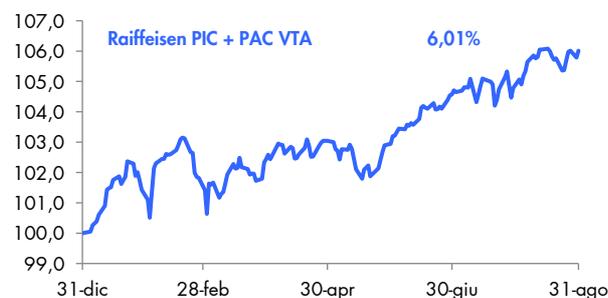


Georg Linzer è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2001 ed è attualmente un gestore del team Multi Asset Strategies. Il suo lavoro comprende lo sviluppo e la gestione di strategie absolute return, di copertura del portafoglio e per il trasferimento di alfa per mandati multi asset. Inoltre, agisce come consulente per la costruzione del portafoglio e l'asset allocation tattica per i portafogli bilanciati. In precedenza, è stato responsabile dello sviluppo dei prodotti all'interno della SGR. In precedenza, aveva lavorato come gestore di portafoglio presso un'altra società di gestione austriaca e nello sviluppo-prodotti per l'investment banking e la tesoreria della Raiffeisen Zentralbank Austria. Georg Linzer ha conseguito un master in ingegneria meccanica presso l'Università Tecnica di Vienna.

a. Performance review: com'è andata la performance del fondo da inizio anno?

Il Raiffeisen PIC+PAC è stato in grado di fornire una performance abbastanza costante nel 2021, finora senza alcun mese negativo e ha ottenuto un rendimento positivo del 6%.

Il fondo da inizio anno (01.01.21-31.08.21)

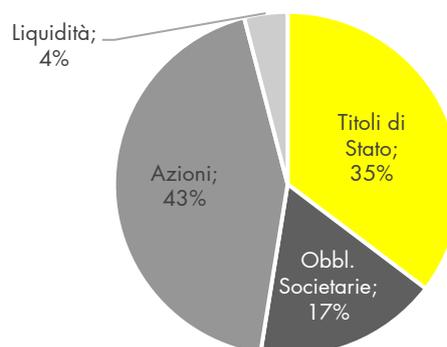


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.08.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1NAF0). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

b. Asset Allocation: qual è l'attuale asset allocation del fondo, fra titoli governativi, obbligazionari e azionari?

Alla fine di agosto il fondo deteneva circa il 35% del proprio patrimonio in titoli di stato, il 17% in obbligazioni societarie, il 43% in azioni e il restante 4% in liquidità.

Composizione del fondo al 31 Agosto 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.08.21

c. Performance attribution: quali le classi di attivo che hanno fornito i maggiori contributi positivi e negativi alla performance del fondo?

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

Quasi tutte le classi di attivo hanno contribuito positivamente alla performance, solo le obbligazioni a breve termine hanno mostrato un rendimento leggermente negativo. La maggior parte della performance positiva è venuta naturalmente dalle azioni, specialmente quelle dei mercati sviluppati.

d. Market: in che contesto di mercato sta operando il fondo in questa fase? Si tratta di un contesto vantaggioso o svantaggioso per il fondo? Perché?

L'attuale allocazione si traduce in un portafoglio molto ampio ed equilibrato, in modo che la performance del fondo non dipenda da uno specifico contesto di mercato, anche se ovviamente un aumento dei mercati azionari avrebbe il maggiore impatto positivo.

e. Investment Process: il fondo acquista classe di attivo azionaria nella misura del 3% ogni volta che si verifica una diminuzione del prezzo del fondo Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10%. Quali sono gli ultimi eventi di mercato che hanno innescato questi acquisti?

Ci sono diversi "trigger" che causano un aumento delle azioni nel fondo. In primo luogo, il regolare switch mensile pari allo 0,3% dalle obbligazioni a breve termine al Raiffeisen Azionario Eurasia. In secondo luogo, lo switch "irregolare" del 3% legato ai "drawdowns" di mercato. Questo switch è stato attivato tre volte nel marzo 2020 a causa della diffusione della crisi del coronavirus che ha portato ai primi lockdown globali. Da allora non abbiamo visto più alcuna correzione del 10% (o oltre) nel prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia, anche se ci stavamo avvicinando a quel livello nell'aprile del 2021. Quindi è entrato in gioco il nostro terzo "trigger" che stavolta è di natura "temporale", il che significa che, dopo un

periodo di 6 mesi senza alcun *drawdown* azionario del 10%, acquistiamo azioni pari al 3,00% del patrimonio del fondo indipendentemente dal verificarsi di un calo superiore al 10% (switch "speciale").



f. Outlook: quali potrebbero essere le prospettive del fondo per i prossimi mesi?

Anche se il contesto "goldilocks" della prima metà del 2021 potrebbe finire nei prossimi due mesi - con possibili sorprese di inflazione al rialzo, con la continuazione delle discussioni sul tapering e con una riduzione del tasso di crescita degli utili - abbiamo ancora una visione positiva dell'economia globale e dei mercati dei capitali, in particolare per le azioni. Come menzionato in precedenza, il portafoglio è attualmente molto diversificato, il che dovrebbe essere utile anche se la volatilità potrebbe aumentare per un po'. E anche se ci fosse un forte *drawdown*, continueremmo ad aumentare ulteriormente la nostra ponderazione azionaria, secondo la logica menzionata alla risposta precedente.

g. SFDR: in quale articolo SFDR è classificato il fondo e perché?

Il fondo è attualmente classificato come "articolo 6".

h. SRI: in quale categoria SRI è ora classificato il fondo? Rimarrà in tale categoria o nel tempo modificherà la propria categorizzazione? I fondi

su cui il PIC+PAC va ad investire sono oggi esclusivamente fondi sostenibili? Se sì, come mai questa scelta?

In base alla normativa SFDR, il fondo è attualmente classificato come "articolo 6". Sebbene la maggior parte degli attuali fondi sottostanti sia già classificata come "articolo 8", un fondo obbligazionario a breve termine, che sarà venduto in futuro, e il Raiffeisen Azionario Eurasia non seguono al momento specifiche strategie ESG/SRI. Tuttavia, manteniamo quest'ultimo fondo in portafoglio poiché: a) pensiamo che il Raiffeisen Azionario Eurasia abbia ancora prospettive di performance positiva nel lungo termine e b) proprio l'andamento di questo fondo azionario è il fattore alla base dei cosiddetti "drawdown switch" di cui abbiamo parlato nelle risposte precedenti. Al momento non prevediamo quindi di cambiare la categorizzazione del Raiffeisen PIC+PAC.

i. Target group: Rispetto alla data di lancio, in cui il fondo era interamente obbligazionario, vale ancora la pena di entrare nel Raiffeisen PIC+PAC oggi? Cosa si dovrebbe aspettare oggi un nuovo investitore?

Qualsiasi investitore che entrasse oggi nel Raiffeisen PIC+PAC acquisterebbe un fondo bilanciato con una politica d'investimento cristallina e un track record comprovato che è stato all'altezza delle aspettative anche durante la turbolenta fase di mercato del 2020. Come detto sopra, abbiamo una prospettiva positiva a medio e lungo termine per le azioni, quindi, dato che l'allocazione azionaria è già aumentata al 40% del patrimonio del fondo, è possibile partecipare all'eventuale ulteriore rialzo di questi mercati e non dipendere esclusivamente dall'andamento della curva dei rendimenti, come avviene in un fondo

obbligazionario puro. Inoltre, l'allocazione azionaria del Raiffeisen PIC+PAC non ha raggiunto la quota target e aumenterà ulteriormente nei prossimi anni, quindi esiste ancora tempo per sfruttare le caratteristiche "PAC" proprie di questo fondo.

Informazioni principali	
Data di lancio	14.09.2016
Codice ISIN	AT0000A1NAF0
Valuta	EUR
Comm. di Gestione	1,50% p.a.

Il fondo dal lancio (14.09.16 – 31.08.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 14.09.16 al 31.08.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1NAF0). 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

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 PIC+PAC 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 prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento il fondo opera un progressivo reinvestimento in strumenti d'investimento più

rischiosi. Ciò comporta un relativo aumento del grado di rischio dell'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 minuire 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: 08.09.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

