



Il Raiffeisen PIC+PAC all'inizio del 2022

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. Precedentemente 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.

1. Quali azioni/fondi sottostanti hanno contribuito maggiormente (sia in termini positivi che negativi) alla performance nel 2021?

Tutti i comparti che contengono **azioni** hanno fatto registrare sviluppi positivi nel 2021 in base ad una semplice equazione: più azioni ci sono, migliore è la performance.

Il fondo nel 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.12.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1NAFO). 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.

Dall'altro lato, i **fondi obbligazionari** hanno invece avuto tutti performance leggermente negative, indipendentemente dalla duration, dal rischio di credito, ecc. Ma in generale questo problema è stato più che controbilanciato dal contributo positivo delle azioni nel fondo.

Contribuzione lorda alla performance nel 2021

Classe di attivo	Contributo lordo in bps
OBBLIGAZIONI	4
Mercati Sviluppati	12
Corporates	-8
AZIONI	689
Euro/Europa	231
Non-Euro/Globali	321
Mercati Emergenti	137
ALTRE STRATEGIE	141
TOTALE	834

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.12.21

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

2. L'obiettivo del fondo non è solo quello di gestire la volatilità, ma di usarla per aumentare l'esposizione azionaria in modo dinamico. Il processo rimarrà lo stesso o ci saranno cambiamenti/miglioramenti dei parametri in futuro?

Dato che l'idea originale ha funzionato bene finora, non vediamo alcun motivo per cambiare i parametri. Per quanto riguarda l'esposizione azionaria, siamo quasi esattamente dove ci eravamo prefissati di essere in questo momento, quindi sembra che le nostre ipotesi originali (il fondo è partito nel 2016) fossero abbastanza realistiche.

La composizione del fondo al 31.12.2021

Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni Euro/Europa - Breve term.	7,02%
Obbligazioni Non-Euro/Globali	19,09%
Obbligazioni Societarie - Breve Termine	15,81%
TOTALE FONDI OBBLIGAZIONARI	41,92%
Azioni Euro/Europa	13,57%
Azioni Non-Euro/Globali	12,97%
Azioni Mercati Emergenti	12,44%
Azioni Asia Emergente	8,16%
TOTALE FONDI AZIONARI	47,14%
FONDI BILANCIATI	10,94%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.21

3. Quali sono le componenti del fondo?

Il portafoglio del fondo si caratterizza per:

- Una **componente obbligazionaria** estremamente diversificata con lo scopo di alimentare (in modo regolare ed irregolare) la componente azionaria;
- Una **componente azionaria** rappresentata dal Raiffeisen Azionario Eurasia, oltre che da alcuni fondi azionari e bilanciati sostenibili di Raiffeisen Capital Management. Lo scopo di questa

componente è quello di generare valore aggiunto sfruttando la volatilità e beneficiando dell'effetto "cost averaging" (il cosiddetto abbassamento del "prezzo medio di carico") tipico di un piano d'accumulo (PAC).

4. Cosa significa il concetto di "prezzo medio di carico" e come si applica nel fondo?

Il prezzo medio di carico è in sintesi la media ponderata dei prezzi pagati per l'acquisto dilazionato nel tempo, in questo caso di un fondo comune d'investimento. Ad esempio, se compriamo 10 quote di un fondo a 100 euro e poi altre 15 a 110 euro, il prezzo medio di carico sarà pari a 106 euro.

Questo valore è dato dalla somma del primo importo speso, cioè 1.000 euro (10 x 100) e del secondo importo di 1.650 euro (15 x 110). Il totale speso, 2.650 euro, diviso per le 25 quote complessivamente acquistate, comporta un importo medio di 106,00 euro spesi per ogni azione.

Attraverso la strategia del Raiffeisen PIC+PAC è possibile dilazionare l'investimento sulla componente azionaria del fondo (Raiffeisen Azionario Eurasia e altri fondi sostenibili Raiffeisen) in diversi momenti di mercato, andando così ad agire sul prezzo medio di carico pagato per ogni quota. Comprando costantemente nel tempo eviteremo il rischio di investire nel momento sbagliato e sfrutteremo le diminuzioni dei prezzi di mercato per acquistare un maggior numero di quote dei fondi che formano la componente azionaria del Raiffeisen PIC+PAC.

5. Qual è in sintesi il processo d'investimento del fondo?

Il processo d'investimento del Raiffeisen PIC+PAC prevede che la componente

obbligazionaria del fondo venga progressivamente disinvestita e contestualmente reinvestita nella componente azionaria, rappresentata dal Raiffeisen Azionario Eurasia, che agisce da "fondo-collettore" dei disinvestimenti provenienti dalla componente obbligazionaria del fondo. Alla base del processo d'investimento del Raiffeisen PIC+PAC si collocano le seguenti decisioni del team di gestione di Raiffeisen Capital Management:

1. VERSAMENTI AZIONARI MENSILI REGOLARI => 0,30%

Dal lancio del Raiffeisen PIC+PAC avvenuto nel 2016 il gestore ha reinvestito con cadenza mensile lo 0,30% della componente obbligazionaria del fondo a favore della componente azionaria, rappresentata dal fondo Raiffeisen Azionario Eurasia. In breve, il Raiffeisen PIC+PAC prevede un "PAC mensile" pari allo 0,30% della componente obbligazionaria del fondo a favore di quella azionaria.

2a. VERSAMENTI AZIONARI IN CASO DI VOLATILITÀ =>3%

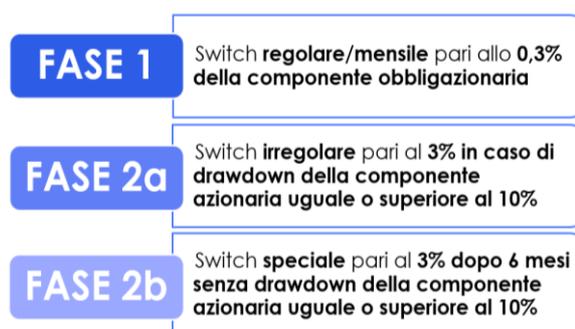
Per sfruttare ed ottimizzare gli storni dei mercati azionari emergenti, il PIC+PAC può integrare il proprio PAC mensile dello 0,3% tramite un investimento "irregolare" andando ad investire ben il 3% della propria componente obbligazionaria a favore della componente azionaria emergente ogniqualvolta si verifichi una diminuzione del prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10% (rispetto al livello massimo del NAV precedentemente raggiunto). Parliamo in questo caso di "versamenti irregolari" in quanto i disinvestimenti dalla componente obbligazionaria e i successivi reinvestimenti nella componente azionaria non hanno cadenza fissa ma possono avvenire anche più di una volta nel corso di uno stesso mese in base alla volatilità di mercato. Questo meccanismo

ha lo scopo di incrementare i vantaggi del "Cost-Averaging" tipici del piano d'accumulo.

2b. VERSAMENTI IN ASSENZA DI VOLATILITÀ => 3%

Allo scopo di permettere un più rapido aumento della componente azionaria del Raiffeisen PIC+PAC in assenza di volatilità di mercato, il team di gestione mette in atto un "aumento speciale" della componente azionaria (sempre pari al 3% della componente obbligazionaria) dopo un periodo di 6 mesi nei quali non si sia verificata alcuna diminuzione del prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10% (rispetto al livello massimo del NAV precedentemente raggiunto). Il più rapido aumento della componente azionaria permetterebbe agli investitori di puntare a rendimenti soddisfacenti considerando orizzonti temporali minori dei 10 anni, che rappresentano comunque il periodo d'investimento minimo consigliato per questo fondo.

Il Raiffeisen PIC + PAC al suo interno funziona "come un PIC (investimento in unica soluzione) che alimenta un PAC (piano d'accumulo)" e da questa peculiarità proviene il nome scelto per questo fondo.



6. Quante volte è scattato il meccanismo di acquisto di azioni negli ultimi anni?

Oltre ai regolari aumenti mensili, ci sono stati nove aumenti straordinari dell'esposizione

azionaria dal lancio del fondo, il più recente appena prima dello scorso Natale.

7. Ci sono piani per rendere il Raiffeisen PIC+PAC un fondo ESG/sostenibile?

Sì, dato che attualmente tutti i fondi sottostanti che utilizziamo, tranne due, sono già conformi alle regole ESG e che uno dei due sarà convertito a breve in un fondo ESG, anche il Raiffeisen PIC+PAC cambierà il suo status e diventerà prossimamente un fondo "articolo 8" in base alla normativa SFDR.

8. Dato che i mercati azionari sono ai massimi storici (o vicini ad essi), possiamo aspettarci una "presa di profitto" nella componente azionaria e un conseguente spostamento dalla componente obbligazionaria a quella azionaria in futuro?

Per quanto riguarda gli sviluppi del mercato, rimaniamo positivi nel medio e lungo termine ma, ovviamente, le prese di profitto a breve termine possono celarsi "dietro l'angolo" in qualsiasi momento. Ma il concetto del fondo è quello di trarre vantaggio da una qualsiasi possibile battuta d'arresto nell'incremento del valore, aumentando l'esposizione azionaria proprio in un tale contesto di mercato, andando ad incrementare la componente azionaria in maniera superiore rispetto ai regolari aumenti mensili.

9. Guardando al passato, quando è previsto che il fondo diventi al 100% un fondo azionario?

Siamo molto vicini all'esposizione azionaria originariamente prevista e ci aspettiamo di raggiungere l'esposizione azionaria finale più o meno circa 10 anni dopo la data di lancio del fondo (14 Settembre 2016).

10. Qual è la categoria SFDR del fondo e perché?

Come indicato in precedenza, siamo in procinto di convertire il Raiffeisen PIC+PAC da un fondo "articolo 6" ad un fondo "articolo 8" in base alla normativa SFDR, dato che la maggior parte dei fondi sottostanti in cui investiamo sono già fondi "articolo 8".

11. Qual è il rating ESG medio del fondo?

Il rating ESG medio degli attivi in portafoglio è attualmente pari a 68 (su una scala che va da 0 a 100).

12. Qual è la duration della componente obbligazionaria?

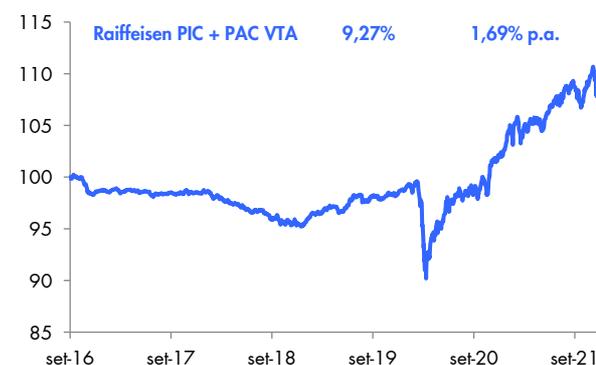
Attualmente la duration della componente obbligazionaria è di circa 1 anno.

13. Sussiste anche una componente di inflation-linkers?

Uno dei comparti sottostanti il fondo è investito indirettamente in obbligazioni tedesche legate all'inflazione.

Informazioni principali	
Data di lancio	14.09.2016
Codice ISIN	AT0000A1NAFO
Valuta	EUR
Comm. di Gestione	1,50% p.a.

Il fondo dal lancio (14.09.16 – 31.12.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 14.09.16 al 31.12.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000A1NAFO). 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 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: 18.01.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

