



## Il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I è diventato Raiffeisen Global Strategic Opportunities

**Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.** 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, del Raiffeisen Global Strategic Opportunities e degli altri fondi active-risk-parity di Raiffeisen Capital Management.

- Il 1° marzo 2024 il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I ha cambiato denominazione, diventando Raiffeisen Global Strategic Opportunities.
- Lo scorso 18 ottobre 2023 la classe "(R)" del Raiffeisen 337 era stata ridenominata in classe "(S)".
- Si tratta di due modifiche puramente formali che non hanno implicato alcun cambiamento nell'approccio di gestione, nell'obiettivo e nel processo d'investimento del fondo. Anche la struttura commissionale non cambia.
- Rimane un fondo di fondi bilanciato flessibile che investe in fondi propri e di terzi per un totale di oltre 3.000 titoli sottostanti. Investe globalmente in tutte le classi di attivo ad eccezione degli investimenti alternativi.
- Utilizza come processo di investimento una gestione denominata "managed risk parity approach" che consiste nel diversificare in modo efficiente i diversi contributori di rischio del portafoglio in modo da ottenere un portafoglio caratterizzato da una struttura di rischio equilibrata e bilanciata.

Il Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I era stato **creato il 4 aprile 2008** per il mercato istituzionale austriaco ed autorizzato al collocamento "retail" in Italia a fine marzo 2011. Per motivi riconducibili al mercato austriaco, in cui il fondo è da poco diventato un prodotto disponibile per la clientela privata, si è resa necessaria prima una ridenominazione della classe disponibile per l'estero, che da (R) è diventata (S), e, in un secondo momento, una modifica della denominazione del fondo lo scorso 1° marzo 2024. In Austria, infatti, solo i fondi disponibili per la clientela istituzionale presentano delle cifre nella loro denominazione (com'era il caso del Raiffeisen "337") mentre i fondi retail si caratterizzano per l'assenza di numeri nella denominazione (rendendo quindi necessaria la trasformazione in "Raiffeisen Global Strategic Opportunities"). **Si tratta quindi di modifiche**

**meramente formali, che non intaccano l'obiettivo, la politica d'investimento o la struttura commissionale del fondo nella classe disponibile per la clientela retail italiana. Per questo motivo, questo cambiamento non ha reso necessario alcun invio di una lettera formale alla clientela investita.**

Il Raiffeisen Global Strategic Opportunities è un fondo di fondi bilanciato flessibile che **investe in tutte le classi di attivo globali** come, ad esempio, obbligazioni, azioni, commodities e strumenti del mercato monetario, con l'eccezione degli investimenti alternativi. Dietro questa descrizione semplificatrice si cela molto di più di un semplice fondo multi-asset: il Raiffeisen Global Strategic Opportunities è stato specificatamente creato sulla base di una delle competenze chiave di Raiffeisen Capital Management.



## L'Asset allocation: una competenza chiave di Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen Capital Management da sempre sostiene la teoria dell'inefficienza dei mercati dei capitali. Ne consegue che lo sfruttamento di tali inefficienze rappresenta una promettente strategia d'investimento con buone opportunità di guadagno, sia nel breve che nel lungo periodo. Non sorprende quindi che Raiffeisen Capital Management vanti un team "Multi Asset Strategies" composto da gestori e analisti dall'esperienza pluriennale. Essi si dedicano a tematiche quali l'asset allocation tattica e strategica, le strategie quantitative, gli alternatives e molto altro.

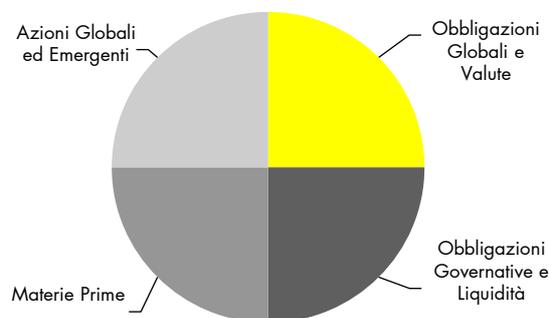
## Un approccio leggermente diverso rispetto alle strategie multi-asset

Il Raiffeisen Global Strategic Opportunities non segue un approccio basato su di un benchmark. **Il fondo investe in oltre 30 fondi (con prevalenza di fondi di terzi) per un totale di oltre 3.000 titoli sottostanti.** Utilizza inoltre una serie di strategie che permettono una certa flessibilità del portafoglio allo scopo di sfruttare ulteriori opportunità di rendimento. L'obiettivo del processo di selezione di fondi di terzi è quello di stimare il potenziale futuro di un fondo, non limitandosi quindi alla semplice valutazione dei rendimenti passati (analisi quantitativa), ma attraverso l'implementazione dell'analisi qualitativa che ha un peso preponderante nella selezione. L'obiettivo del team di gestione è quello di ottimizzare i rendimenti del fondo **limitando la sua volatilità massima al 10% all'anno**. Per ottenere questo, la ponderazione delle singole asset class e delle sottoclassi è gestita in modo attivo. Ciò non comporta ponderazioni del capitale ma piuttosto ponderazioni delle classi di rischio individuali. Ciò viene raggiunto grazie al cosiddetto "Risk Parity Approach".

## Active Risk Parity Approach

Active Risk Parity Approach è una tecnica d'investimento che si concentra principalmente sul rischio delle singole asset class individuali. Ad esempio, se analizziamo dal punto di vista del rischio un portafoglio standard composto per il 60% da obbligazioni e per il 40% da azioni in termini di capitale, circa il 90% del rischio del portafoglio proviene da titoli azionari in quanto le azioni sono più rischiose delle obbligazioni. In un portafoglio strutturato in linea con Active Risk Parity Approach, le classi di attivo sono ponderate in modo da apportare "risk contributions" all'incirca equivalenti se osservate in relazione al portafoglio complessivo. Con ciò viene raggiunto un portafoglio più equilibrato, ampiamente diversificato e conseguentemente meno rischioso, se paragonato ad un'allocation tradizionale tra azioni ed obbligazioni. È questa l'idea sottostante che forma la base del Raiffeisen Global Strategic Opportunities, ovvero un efficiente "portafoglio beta".

### Le 4 macro-categorie di investimento equiponderate per il rischio nel portafoglio del fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione esemplificativa

Allo scopo di controllare costantemente il rischio, viene dapprima misurata percentualmente l'aspettativa di rischiosità (volatilità ex-ante) di ogni tipologia di investimento consentito nel portafoglio



del fondo (es. azioni, obbligazioni, valute, materie prime). Successivamente, ogni tipologia di investimento viene raggruppata in 4 macro-categorie di investimento e la percentuale complessiva dell'aspettativa di rischio per ognuna delle 4 macro-categorie di investimento dovrà essere simile e quindi bilanciata. Questo processo genera in sintesi una equiponderazione del rischio tra le 4 macro-categorie di investimento rappresentate e viene chiamato appunto „Risk parity approach” o, più comunemente, processo di bilanciamento del rischio. Pertanto, la determinazione percentuale di ogni tipologia di investimento nel portafoglio del fondo (ad esempio: % di azioni, % di obbligazioni, % di valute o % di materie prime, ecc...) è secondaria rispetto al processo di misurazione percentuale dell'aspettativa di rischio di ogni tipologia di investimento stesso.

**Valore aggiunto grazie la gestione attiva del rischio**  
Il “Fine tuning” dei rendimenti addizionali, avviene attraverso una allocazione attiva del rischio. Ciò comporta l'utilizzo di calcoli di rischio/rendimento basati su dati di mercato attuali, così come stime sui dati fondamentali qualitativi e quantitativi. Unitamente all'allocazione delle asset classes, anche le sottoclassi di attivo nel fondo sono gestite in modo attivo, in accordo con questi principi. Il fondo Raiffeisen Global Strategic Opportunities, allo scopo di contenere il rischio, **è un prodotto altamente diversificato**: come indicato in precedenza esso si compone di circa 30 fondi sottostanti, di cui la maggior parte di case terze, per un totale di ben oltre 3.000 titoli.

Allo scopo di cogliere il maggior numero di opportunità dai rendimenti addizionali, ci possono essere delle deviazioni “attive” dal posizionamento di lungo termine del fondo. Ad esempio, nel caso di un attraente rapporto anticipato rischio-rendimento (un elevato “Sharpe Ratio” anticipato), il fondo

assume un maggiore rischio di volatilità, mentre nel caso di una relazione rischio-rendimento sfavorevole (un basso “Sharpe Ratio” anticipato), il rischio di volatilità viene ridotto.

### Possibili utilizzi per il Raiffeisen Global Strategic Opportunities

Sin dal lancio nel 2008, il fondo è stato usato dai gestori di fondi di Raiffeisen Capital Management per l'implementazione dell'Asset Allocation Strategica (SAA). Ciò porta a costi inferiori rispetto all'aggiustamento del portafoglio tramite un'asset allocation strategica ottenuta attraverso esposizioni individuali. Ciò nonostante, oltre all'utilizzo del prodotto come fondo di fondi, il Raiffeisen Global Strategic Opportunities offre agli investitori due possibili modi per ottenere uno sharpe ratio più elevato: sia come componente di un portafoglio diversificato che come investimento individuale. Il fondo è rivolto ad investitori esperti e con buona propensione al rischio. Esso rappresenta inoltre uno strumento di diversificazione del rischio del proprio portafoglio e può essere sottoscritto sia come investimento in unica soluzione che come piano d'accumulo.

### Cosa ci si dovrebbe aspettare e cosa no da un fondo “risk parity”

NON dovete aspettarvi	Potete aspettarvi
Conservazione del capitale nel breve periodo	Ampissima diversificazione in caso di applicazione a un portafoglio globale multi-asset
Asset Allocation Tattica di breve periodo	Esposizione “long-only” su premi di rischio di mercato e dei fattori
Rendimenti indipendenti dai mercati (“alpha classico”)	Rapporto rischio-rendimento superiore nel lungo termine
Alta correlazione con il mercato azionario	Possibile adattamento all'obiettivo dell'investitore



## Le differenze fra l'approccio di Raiffeisen Capital Management rispetto alla concorrenza

L'approccio di Raiffeisen Capital Management nell'ambito della gestione dell'Active Risk Parity si distingue per tre punti fondamentali dagli approcci di altri noti gestori del Risk Parity:

- I. Ad eccezione degli investimenti alternativi e dei fondi immobiliari, nella valutazione del rischio vengono prese in considerazione tutte le classi di attivo disponibili, senza restrizioni. La concorrenza invece si concentra spesso sulle tre categorie di rischio centrali associate alle classi di attivo delle azioni, dei rischi reali (materie prime) e del rischio di tasso d'interesse nominale (titoli di Stato);
- II. Il più ampio universo di classi di attivo presenti in portafoglio consente possibilità aggiuntive di diversificazione, particolarmente utili per rendere i fondi più efficienti nel lungo periodo in relazione ai diversi scenari economici.
- III. L'approccio Risk Parity Attivo di Raiffeisen Capital Management punta a combinare la misurazione dei dati di rischio del passato con una stima dei fattori di rischio futuri (con un orizzonte da 3 a 5 anni). Ciò consente in ultima analisi di reagire in modo più veloce ed efficace in caso di variazioni strutturali del ciclo economico.

### Informazioni principali

- Data di lancio: 4 aprile 2008
- Cambio denominazione: 1° marzo 2024
- ISIN (S): AT0000A0LHU0 | Accumulazione
- ISIN (I): AT0000A0QRR4 | Accumulazione
- Commissione di gestione:  
Retail (S): 2,00 % p.a. | Insti (I): 1,00 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR<sup>1</sup>: Articolo 6

## Il fondo dal lancio (04.04.08 – 29.02.24)



<b>1 anno</b>	7,83 %
<b>3 anni</b>	1,81 % p.a.
<b>5 anni</b>	4,44 % p.a.
<b>10 anni</b>	3,63 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 04.04.08 al 29.02.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A090G0). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

<sup>1</sup> Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 6 SFDR: il team di gestione non tiene conto dei principali impatti avversi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, poiché ciò non rientra nella politica di investimento. Il fondo considera i rischi di sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento.

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

In base alla propria strategia d'investimento, il fondo investe principalmente in altri fondi d'investimento. Il Regolamento del Raiffeisen Global Strategic Opportunities è stato approvato dalla FMA. Il fondo può investire più del 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Il fondo accetta un rischio più elevato e mira a ottenere una performance migliore rispetto a un investimento nel mercato monetario. La strategia d'investimento consente al fondo di investire prevalentemente (rispetto al rischio associato) in strumenti derivati. Il fondo presenta un'elevata volatilità, il che significa che i prezzi delle quote possono aumentare o diminuire significativamente in brevi periodi di tempo, e non è possibile quindi escludere perdite del capitale investito.



I prospetti informativi pubblicati e le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative

Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) in tedesco e inglese, nonché il Documento contenente le informazioni chiave in italiano dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. la cui vendita è autorizzata in Italia sono a disposizione all'indirizzo [www.rcm-international.com/RCMIT](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG.

Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

Documento ad uso interno del consulente!

Questo è un documento ad uso esclusivamente interno del consulente – ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Questo documento di consulenza potrebbe talvolta contenere una rappresentazione favorevole delle caratteristiche di un prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio e di rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, che potrebbero andare fino alla perdita del capitale investito. Informazioni più dettagliate sui prodotti (prospetto informativo, Documento contenente le informazioni-chiave, ecc.) sono disponibili sul sito [www.rcm-international.com/RCMIT](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce "Prezzi e documenti".

Data di aggiornamento: 13 marzo 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

