



## I tre Raiffeisen Portfolio Funds di Raiffeisen Capital Management

**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 Portfolio-Solide, del Raiffeisen Portfolio Balanced e del Raiffeisen Portfolio-Growth.

Chiunque abbia accumulato dei risparmi nel tempo, intende preservarli. Tuttavia, anche nel caso di un investitore privato ben informato, spesso è difficile orientarsi tra la moltitudine di opportunità di investimento offerte dal mercato. Per questo motivo, Raiffeisen Capital Management ha creato i "Raiffeisen Portfolio Funds" per quegli investitori che desiderano investire una somma rilevante con un orizzonte a lungo termine. I tre fondi della gamma investono **a livello globale e in modo ampiamente diversificato in svariate classi di attivo** come obbligazioni, azioni, materie prime, prodotti immobiliari, ecc. Oltre ai fondi propri, vengono presi in considerazione anche fondi di terzi, al fine di coprire un universo d'investimento il più ampio possibile. Ricordiamo in questa sede che, a seconda delle loro caratteristiche di rischio, i tre Raiffeisen Portfolio Funds sono soggetti alle fluttuazioni di prezzo legate all'andamento dei mercati, fluttuazioni che potrebbero portare anche a perdite del capitale investito.

I Raiffeisen Portfolio Funds si rivolgono ai clienti privati con un orizzonte di investimento di lungo termine. L'idea di base è quella di mantenere conservato il valore investito nel lungo termine e ottimizzando il rischio per gli investitori attraverso un portafoglio concentrato. La gamma dei Raiffeisen Portfolio Funds si compone di tre fondi:

- ✓ **Raiffeisen Portfolio-Solide**
- ✓ **Raiffeisen Portfolio-Balanced**
- ✓ **Raiffeisen Portfolio-Growth**

Questi tre fondi – nati fra il 2015 e il 2019 e ora disponibili anche in Italia - si distinguono in termini di allocazione azionaria e obbligazionaria. Attraverso essi è possibile rivolgersi ad una gamma più ampia di clienti in base alla loro propensione al rischio. A parte questa differenza di base, i

portafogli sono gestiti dallo stesso team secondo linee guida standardizzate e con lo stesso obiettivo.

L'allocazione azionaria neutrale del **Raiffeisen Portfolio-Solide** è del 25%, ma essa può variare tra lo 0% e il 35%. Il Raiffeisen Portfolio-Solide può quindi ridurre completamente la sua allocazione azionaria ed è quindi adatto agli investitori più conservatori e meno propensi al rischio.

L'allocazione azionaria neutrale del **Raiffeisen Portfolio Balanced**, invece, è del 52,5% e può oscillare tra il 20% e il 75%. Come suggerisce il nome, si tratta di un portafoglio che punta ad un rapporto approssimativamente bilanciato tra obbligazioni e azioni nel suo orientamento di lungo periodo.



L'allocazione azionaria del **Raiffeisen Portfolio Growth** è compresa tra il 40 e il 100%, con un'esposizione azionaria neutrale dell'80%. Questo portafoglio è il più rischioso e maggiormente orientato alle opportunità (rispetto ai due precedenti).

Questi due ultimi Raiffeisen Portfolio Funds contengono perennemente una quota azionaria e sono quindi adatti a investitori orientati ad un maggiore rendimento, che accettano però il rischio associato ad una quota azionaria più elevata nei propri investimenti.

## I Raiffeisen Portfolio Funds in dettaglio

*Le seguenti linee guida d'investimento rappresentano regolamenti interni non vincolanti. Esse possono essere modificate da Raiffeisen Capital Management in qualsiasi momento senza bisogno di informare preventivamente la clientela.*

I Raiffeisen Portfolio Funds sono fondi di fondi diversificati a livello globale. Pertanto, la gestione del portafoglio non comprende solo fondi obbligazionari e azionari, ma anche altre classi di attivo come investimenti alternativi, materie prime e immobili. Ciò consente di gestire in modo efficiente le componenti di rendimento e di rischio delle tre varianti.

La gestione avviene principalmente tramite operazioni a pronti (acquisto e vendita di fondi) e non tramite derivati.

I Raiffeisen Portfolio Funds hanno inoltre il vantaggio di essere svincolati da qualsiasi benchmark. Ciò consente una maggiore flessibilità nella gestione del portafoglio.

L'approccio di gestione dei Raiffeisen Portfolio Funds prevede i seguenti livelli:

1. Gestione delle principali classi di attivo (azioni, obbligazioni, investimenti alternativi, immobili, materie prime);

2. Progettazione strategica del portafoglio

3. Gestione asimmetrica dell'allocazione azionaria;

4. Speciale processo di selezione per i fondi di terzi.

### 1. Gestione delle principali classi di attivo

Il punto di partenza nella gestione è la diversa ponderazione della componente azionaria nelle tre varianti di portafoglio. Ciò caratterizza il profilo di rischio a lungo termine del rispettivo portafoglio:

QUOTA AZIONARIA	LIVELLO NEUTRALE	LIVELLO MINIMO	LIVELLO MASSIMO
Raiffeisen-Portfolio-Solide	25%	0%	35%
Raiffeisen Portfolio-Balanced	52,5%	20%	75%
Raiffeisen Portfolio-Growth	80%	40%	100%

Il processo decisionale alla base delle allocazioni di portafoglio si basa principalmente su due elementi:

#### a. L'Asset Allocation Tattica (TAA)

- risultante dalla valutazione delle aspettative di mercato a breve e medio termine;
- basata su una serie di indicatori quantitativi e su decisioni discrezionali del team di gestione;
- la decisione principale che scaturisce da questo processo è il livello di allocazione azionaria e, conseguentemente, la restante ripartizione fra obbligazioni, mercato monetario e materie prime;

#### b. Il comitato d'investimento complementare

- è composto dai principali responsabili nella gestione dei fondi (CIO, SIO, Responsabile del team Multi Assets Strategies, ecc...);
- In casi eccezionali è possibile apportare modifiche ai risultati scaturiti dall'Asset Allocation Strategica;



- I livelli di allocazione azionaria possono essere aumentati o ridotti di un solo step (si veda il paragrafo successivo per maggiori dettagli);
- Non ci può essere alcun cambio di direzione nell'allocazione azionaria risultante dalla TAA.

## 2. Progettazione strategica del portafoglio

La **strategia azionaria** si basa su una marcata diversificazione dei sottostanti a livello globale. L'approccio d'investimento si concentra principalmente sulle regioni MSCI degli Stati Uniti, dell'Europa e del Pacifico. Sono possibili investimenti anche in altre regioni, ad esempio nei mercati emergenti.

**L'approccio strategico alla base della selezione dei fondi sottostanti** si caratterizza per:

- l'utilizzo primario di fondi Raiffeisen Capital Management;
- l'integrazione del portafoglio con fondi di terzi, soprattutto nei casi di:
  - ampie o importanti classi di attivo (ad esempio, nel caso del comparto azionario USA);
  - classi di attivo che non sono coperte dai fondi Raiffeisen (ad esempio nell'area del Pacifico);
  - motivi legali (ad esempio la regola della legge austriaca sui fondi d'investimento che impone alla SGR di non superare la soglia massima del 20% di detenzione di singoli emittenti).

## 3. La gestione asimmetrica della quota azionaria

Una caratteristica fondamentale dei Raiffeisen Portfolio Funds è l'allocazione azionaria **asimmetrica**. L'obiettivo dell'asimmetria è quello di ridurre il capitale investito durante le fasi azionarie negative in modo più marcato, riducendo così il rischio di ribasso. Questa protezione aggiuntiva non può, ovviamente, proteggere

completamente dalle perdite di prezzo o di capitale dovute agli andamenti del mercato.

### **Come funziona l'asimmetria?**

In caso di valutazione positiva dei mercati dei capitali, l'allocazione azionaria può essere aumentata in **"quattro fasi o livelli"** fino all'allocazione massima di portafoglio (che è del 35% per il Raiffeisen Portfolio-Solide, del 75% per il Raiffeisen Portfolio-Balanced e del 100% per il Raiffeisen Portfolio-Growth).

In caso di valutazione negativa dei mercati dei capitali, l'allocazione azionaria può essere ridotta in quattro fasi fino al livello azionario minimo (che è dello 0% per il Raiffeisen Portfolio-Solide, del 20% per il Raiffeisen Portfolio-Balanced e del 40% per il Raiffeisen Portfolio-Growth). Il principio alla base delle scelte che regolano il cambiamento delle allocazioni è **"Ottimizzazione del rischio prima dell'ottimizzazione del rendimento"**.

### **Raiffeisen Portfolio-Solide: modifiche dell'allocazione**

In termini pratici, nel caso del Raiffeisen Portfolio-Solide, ciò significa che l'allocazione azionaria può venire aumentata dal livello neutrale (25% del portafoglio) al limite massimo (35%) in quattro fasi pari ad una ponderazione di portafoglio del 2,5% ciascuna, mentre può essere ridotta in quattro scaglioni del 6,25% ciascuno (dal 25% allo 0%).



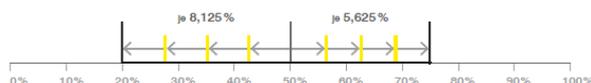
Questa asimmetria implica che il rischio azionario può essere ridotto più rapidamente di quanto non venga aumentato. I movimenti di portafoglio tra la quota neutrale e la quota minima vengono sempre effettuati con variazioni di ben il 6,25% del portafoglio, mentre i movimenti di portafoglio tra la



quota neutrale e la quota massima vengono effettuati con incrementi pari a solo il 2,5%.

### Raiffeisen Portfolio-Balanced: modifiche dell'allocazione

Tra la quota minima (20%) e la quota neutrale (52,5%), l'allocazione azionaria di portafoglio si muove a tappe ("i **livelli** precedentemente menzionati") dell'8,125% ciascuna. Per contro, i movimenti tra la quota azionaria neutrale (52,5%) e la quota azionaria massima (75%) ammontano a scatti del 5,625% ciascuno.



### Raiffeisen Portfolio-Growth: modifiche dell'allocazione

Tra la quota azionaria minima (40% del portafoglio) e la quota neutrale (80%), i movimenti di portafoglio avvengono in 4 livelli che ammontano ciascuno al 10% del portafoglio. Per contro, i movimenti tra la quota azionaria neutrale (80%) e la quota azionaria massima (100%) avvengono in un massimo di 4 livelli del 5% ciascuno.



## 4. Il processo di selezione speciale per i fondi di terzi

L'obiettivo principale della selezione di un fondo di terzi è quello di valutarne il potenziale futuro. I fondi esterni sono quindi sottoposti ad un processo di selezione suddiviso in due fasi:

a. In una **prima fase**, vengono analizzati vari indicatori-chiave predefiniti su diversi periodi di tempo (selezione quantitativa);

b. In una **seconda fase**, i fondi in questione vengono sottoposti ad un'analisi qualitativa. I criteri principali di questa analisi sono il processo d'investimento, la

gestione del rischio, le persone responsabili della gestione e lo stile d'investimento del fondo.

A seconda del risultato dell'analisi, i Raiffeisen Portfolio Funds possono quindi contenere anche una percentuale elevata di fondi di terzi, il che rappresenta un ulteriore fattore distintivo rispetto alle altre famiglie di prodotti di Raiffeisen Capital Management.

#### Raiffeisen Portfolio-Solide: Informazioni

- Data di lancio: 2 novembre 2015
- ISIN (R): AT0000A1GVC7 | Accumulazione
- **Approccio strategico: max. 35% quota azionaria**
- Commissione di gestione:  
Retail (R): 1,25 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 anni
- Volume al 31.03.24: 223,64 milioni di euro
- Categoria SFDR<sup>1</sup>: Articolo 6

#### Raiffeisen Portfolio-Balanced: Informazioni

- Data di lancio: 2 novembre 2015
- ISIN (R): AT0000A1GVB9 | Accumulazione
- **Approccio strategico: max. 75% quota azionaria**
- Commissione di gestione:  
Retail (R): 1,50 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 anni
- Volume al 31.03.24: 438,66 milioni di euro
- Categoria SFDR<sup>1</sup>: Articolo 6

#### Raiffeisen Portfolio-Growth: Informazioni

- Data di lancio: 1° luglio 2019
- ISIN (R): AT0000A279G9 | Accumulazione
- **Approccio strategico: max. 100% quota azionaria**
- Commissione di gestione:  
Retail (R): 1,65 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Volume al 31.03.24: 26,24 milioni di euro
- Categoria SFDR<sup>1</sup>: Articolo 6



<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.

## 5. Il contesto di mercato e i risultati ottenuti

In generale, nel 2023 sia le azioni che le obbligazioni hanno ottenuto risultati positivi. I rendimenti obbligazionari hanno raggiunto i loro massimi livelli da diversi anni a questa parte, le azioni sono state dominate dai "magnificent 7". Fra i principali "driver" di performance del 2023:

- ✓ I tre Portfolio Funds hanno beneficiato dell'andamento positivo delle azioni, grazie alla sovrapponderazione azionaria;
- ✓ L'adeguamento "regionale" a fine anno ha contribuito positivamente, passando dai titoli dei mercati emergenti a quelli USA ed europei;
- ✓ Aumento della duration dei titoli di Stato europei nel corso del 2023: in questo modo potremo beneficiare dal calo dei rendimenti una volta confermati i successivi tagli dei tassi d'interesse;
- ✓ Abbiamo colto le opportunità scaturite dalla riduzione degli spread delle obbligazioni societarie, prendendone profitto.

I mercati azionari globali hanno raggiunto nuovi massimi nelle ultime settimane. Tuttavia, i mercati europei hanno subito lievi perdite nel corso del mese di giugno a causa del risultato delle elezioni per il rinnovo del Parlamento Europeo. Al contrario, i corsi dei titoli di Stato tedeschi hanno avuto un andamento molto positivo. La Banca centrale europea ha tagliato il tasso guida a giugno come previsto. Il segnale di supporto, tuttavia, è

temporaneamente venuto meno a causa dei risultati delle elezioni UE. La banca centrale americana resta ancora cauta. Le prospettive economiche globali continuano a essere solide nonostante le insicurezze politiche. Per questo motivo si mantiene per ora un assetto offensivo.

### Il Raiffeisen Portfolio-Solide dal lancio

(02.11.15 - 30.06.24)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.11.15 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1GVC7).

### Il Raiffeisen Portfolio-Balanced dal lancio

(02.11.15 - 30.06.24)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.11.15 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1GVB9).



Informazioni sui Raiffeisen Portfolio Funds | Documento ad uso del consulente

## Il Raiffeisen Portfolio-Growth dal lancio

(01.07.19 - 30.06.24)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.07.19 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A279G9).

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).

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

La strategia d'investimento del Raiffeisen Portfolio-Solide, Raiffeisen Portfolio-Balanced e Raiffeisen Portfolio-Growth consiste nell'investire principalmente in altri fondi d'investimento. I regolamenti dei fondi Raiffeisen Portfolio-Solide, Raiffeisen Portfolio-Balanced e Raiffeisen Portfolio-Growth sono stati approvati dalla FMA. Il Raiffeisen Portfolio-Solide, il Raiffeisen Portfolio-Balanced e il Raiffeisen Portfolio-Growth possono investire più del 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. Il Raiffeisen Portfolio Growth presenta una volatilità elevata, ovvero il valore delle quote è esposto a forti oscillazioni al rialzo e al ribasso anche in brevi periodi di tempo e non si possono 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: 16 Luglio 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

