



Raiffeisen Portfolio-Balanced

Il fondo di fondi bilanciato 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 o del Raiffeisen Portfolio-Balanced.



Michael Rath lavora dal 2002 per Raiffeisen Capital Management. Dal 2013 è responsabile del dipartimento "Gestioni Patrimoniali" e dal 2021 è vice-direttore del dipartimento "Multi Assets Strategies". Accanto alle funzioni dirigenziali, Michael Rath è responsabile della definizione della strategia d'investimento dei prodotti delle gestioni patrimoniali Raiffeisen, dello sviluppo continuo del loro processo d'investimento, della definizione di concetti d'investimento personalizzati e della comunicazione interna ed esterna dei risultati della strategia d'investimento. Le sue competenze ESG comprendono, fra l'altro, l'integrazione ESG nell'area dei prodotti delle gestioni patrimoniali. Egli è inoltre membro del Sustainability Investment Committee di Raiffeisen. Michael Rath è diplomato presso l'Accademia PRI (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Ha studiato Economia Aziendale Applicata presso l'Università di Klagenfurt, laureandosi nel 2002.

1. Quali sono le caratteristiche principali del fondo?

Il **Raiffeisen Portfolio-Balanced** è un fondo di fondi bilanciato, che punta a conseguire una crescita moderata del capitale e investe a livello globale - in modo ampiamente diversificato - in varie classi di attivo, quali obbligazioni, azioni, materie prime, ecc... La ponderazione delle principali asset class viene modificata mensilmente (o più frequentemente, se necessario) nel quadro dell'Asset Allocation Tattica (TAA), in linea con le attuali opinioni di mercato del team di gestione. A seconda della valutazione dell'andamento dei mercati, l'allocazione azionaria viene incrementata o ridotta, in maniera asimmetrica, in quattro livelli al fine di ridurre il rischio di ribasso. Maggiori dettagli su questo punto sono disponibili nella risposta alla domanda numero 6. Il principio alla base delle scelte sulla ponderazione è:

"ottimizzazione del rischio prima

dell'ottimizzazione del rendimento". Oltre ai fondi propri di Raiffeisen Capital Management, vengono presi in considerazione anche fondi di terzi, al fine di coprire un universo d'investimento il più ampio possibile. Le quote dei fondi d'investimento vengono selezionate principalmente in base alla qualità del loro processo d'investimento, alla loro performance passata e alla loro gestione del rischio. Il fondo è gestito attivamente senza fare riferimento ad un benchmark. Al momento il fondo non è gestito seguendo i criteri ESG ed è categorizzato come fondo "articolo 6" secondo la normativa SFDR.

2. Qual è l'universo d'investimento del fondo?

Il **Raiffeisen Portfolio-Balanced** è un fondo di fondi che investe a livello globale perseguendo un approccio regionale piuttosto stabile nel tempo.

L'investimento si concentra sulle azioni delle regioni MSCI USA, Europa e Pacifico. Sono possibili investimenti supplementari in altre regioni, come i mercati emergenti. Anche sul fronte obbligazionario vengono effettuati investimenti diversificati a livello globale, ma con una chiara attenzione ai mercati europei. A seconda della valutazione del mercato, vengono aggiunte classi di attivo obbligazionarie diverse dai titoli di Stato europei, ad esempio le obbligazioni corporate, le obbligazioni high-yield o le obbligazioni dei mercati emergenti.

Inoltre, è possibile includere nel portafoglio investimenti alternativi o materie prime a scopo di diversificazione.

3. Quali sono le strategie alla base del fondo?

Le principali strategie multi-asset che confluiscono nel fondo sono l'Asset Allocation Tattica (TAA), che viene programmata su base mensile (oppure "ad hoc") e ha un focus di breve termine (dai 6 ai 12 mesi), e l'Asset Allocation Strategica (SAA), che copre un orizzonte di investimento a più lungo raggio, dai 3 ai 5 anni. Queste strategie sono integrate dal processo di selezione dei fondi di terzi da parte degli specialisti dell'investimento della nostra società. Il fondo è gestito attivamente senza riferimento ad un benchmark e non persegue una strategia di investimento sostenibile.

4. Come funziona il processo di investimento?

Il processo d'investimento si basa sull'Asset Allocation Tattica (TAA) di Raiffeisen Capital Management. Nella TAA si tiene conto delle aspettative di mercato di breve e medio termine. Le decisioni si basano su numerosi indicatori e su decisioni discrezionali in base alle attuali valutazioni di mercato. Le decisioni specifiche

vengono prese a "livello di squadra" e non da un singolo gestore. Le principali decisioni dell'Asset Allocation Tattica riguardano, tra l'altro, i movimenti legati alla ponderazione azionaria (che può variare per un massimo di 4 livelli o scaglioni), la ponderazione obbligazionaria, quella del mercato monetario e delle materie prime.

Anche l'Asset Allocation Strategica (SAA) di lungo periodo è integrata nel processo di investimento. Da un lato, essa orienta l'investimento obbligazionario del **Raiffeisen Portfolio-Balanced**; mentre dall'altro lato, l'asset allocation strategica è inclusa nel portafoglio attraverso l'aggiunta di investimenti alternativi. Queste strategie sono integrate dal processo di selezione dei fondi di terzi. Le quote dei fondi d'investimento vengono selezionate principalmente in base alla qualità del loro processo d'investimento, alla loro performance passata e alla bontà della loro gestione del rischio.

5. Qual è la principale fonte di alpha del portafoglio?

L'elemento più importante alla base del successo del **Raiffeisen Portfolio-Balanced** è l'asset allocation tattica (TAA), in particolare la gestione dell'allocation azionaria, con la decisione sulla ponderazione di azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e delle materie prime. Il **Raiffeisen Portfolio-Balanced**, così come gli altri due fondi della famiglia dei Raiffeisen Portfolio-Funds, si caratterizza per le dimensioni asimmetriche e molto accentuate delle variazioni della componente azionaria.



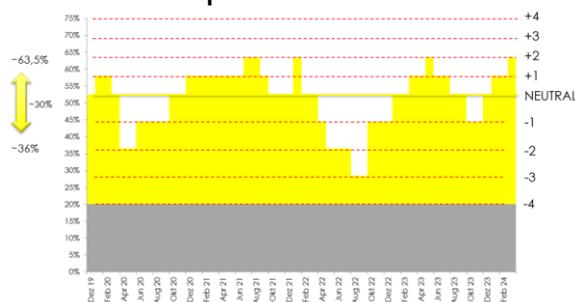
6. Potrebbe spiegarci in dettaglio come funzionano i vari gradini di ponderazione del segmento azionario?

Partendo dal livello neutrale della ponderazione azionaria (52,5% del portafoglio), la componente investita in azioni può essere incrementata, fino ad un massimo del 75% del portafoglio, in quattro gradini (del 5,625% ciascuno). Essa può inoltre essere diminuita, fino ad un livello minimo del 20% del portafoglio, in quattro gradini (dell'8,125% ciascuno).

L'asimmetria sta nel fatto che i quattro gradini della sottoponderazione azionaria sono significativamente più grandi di quelli della sovrapponderazione.

Ciò si traduce in una maggiore capacità di riduzione del rischio in caso di valutazioni negative del mercato. Il principio alla base di questa caratteristica nella gestione del portafoglio è: "Ottimizzazione del rischio prima dell'ottimizzazione del rendimento".

Variazioni della componente azionaria dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 12/15 al 03/24

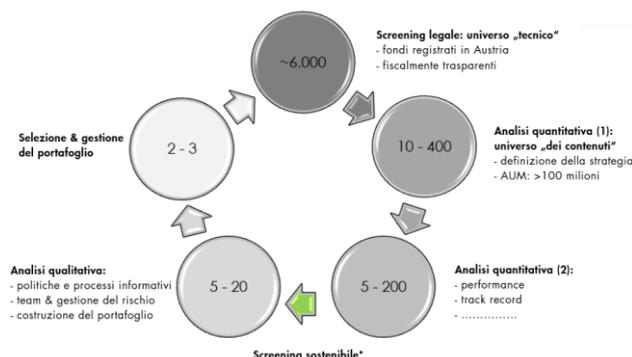
7. Con quale frequenza viene modificata l'asset allocation tattica?

L'asset allocation tattica viene di norma rivista il primo giorno lavorativo di ogni mese. Inoltre, vengono prese decisioni "ad hoc" in qualsiasi momento, se gli sviluppi sui mercati dei capitali lo rendessero necessario. Le modifiche al portafoglio non avvengono però necessariamente con cadenza mensile. Raiffeisen Capital Management è un gestore molto attivo con un processo decisionale accentuato, che può comportare dei ritmi nei cambiamenti diversi fra loro, in base alle condizioni dei mercati in cui investiamo.

8. Quali sono le logiche che seguite nella selezione degli investimenti di terze parti?

Il team "Manager Selection" di Raiffeisen Capital Management seleziona e gestisce fondi di terzi dal 1999 e vanta quindi un'esperienza pluriennale sul mercato. Il team ha contatti diretti con oltre 250 società di gestione a livello globale. Durante numerose riunioni nel corso dell'anno, vengono ricercate ed esaminate nuove opportunità di investimento per verificarne l'investibilità. Le quote dei fondi d'investimento esterni vengono selezionate principalmente in base alla qualità del loro processo d'investimento, alla loro performance passata e alla loro gestione del rischio. Inoltre, le posizioni in fondi di terzi già esistenti nei nostri portafogli vengono monitorate da vicino, riviste ed esaminate regolarmente e, se necessario, modificate.

Il processo di selezione dei fondi di terzi



*Se si tratta di una strategia sostenibile, viene effettuata un'analisi qualitativa separata.

Fonte: Raiffeisen KAG, Luglio 2024

Le 5 maggiori posizioni nel fondo

FONDO	PAESE	VALUTA	PESO (%)
JPMorgan Funds - America Equity Fund (USD)	Lussemburgo	USD	20,17
Raiffeisen Az. Sostenibile USA (R)	Austria	EUR	20,02
Raiffeisen Az. Sostenibile Europeo	Austria	EUR	9,96
JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund (EUR)	Lussemburgo	EUR	7,25
Raiffeisen 301 - Sustainable - Euro Gov. Bonds (I)	Austria	EUR	6,22

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.24

9. Quando si valuta l'implementazione di strategie alternative, si tiene conto del tema della decorrelazione tra le varie strategie o invece questa valutazione non viene effettuata?

La decorrelazione e la diversificazione sono obiettivi da perseguire quando si implementano strategie alternative. Nel processo di costruzione del portafoglio consideriamo strategie d'investimento complementari.

Ad esempio, l'allocazione azionaria tattica è la principale strategia d'investimento con un orizzonte temporale medio-breve. In maniera complementare, utilizziamo strategie d'investimento con un

approccio diverso e un orizzonte temporale significativamente più lungo, prendendo in considerazione gestori di case terze e raggruppandoli come "investimenti alternativi" per i Portafoglio Funds di Raiffeisen.

Di conseguenza, siamo investiti nel Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) e nel JPM Global Macro Fund. Il Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus è un fondo multi-asset investito in titoli singoli con un approccio di "risk-parity" a lungo termine. Il JPM Global Macro Fund segue una strategia discrezionale basata su macro-temi nell'area multi-asset e dispone di un libero margine di manovra. Entrambi sono quindi adatti alla diversificazione di un portafoglio multi-asset come quello dei Raiffeisen Portfolio Funds.

10. Per quanto riguarda gli "investimenti alternativi" utilizzate anche veicoli illiquidi?

No, per tutti i nostri **Raiffeisen Portfolio Funds** impieghiamo solamente prodotti finanziari liquidi.

11. Come si è comportato il fondo da inizio anno?

Nel primo semestre 2024 la performance netta è stata del 7,98%, ovvero 903 bps al lordo dei costi di gestione. Nel primo semestre i contributi alla performance sono stati i seguenti:

Performance contribution nel 1° semestre 2024

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	TOT
OBBLIGAZIONI	-67	-21	49	-42	0	14	-74
M. Sviluppati	-58	-18	30	-26	-12	11	-79
M. Emergenti	-5	3	8	-9	7	0	4
Corporate	-5	-6	11	-7	6	3	2
AZIONI	282	172	245	-130	144	243	989
Euro/Europa	23	35	41	-13	53	3	148
Non Euro/Globali	258	137	204	-116	91	240	841
AA STRATEGICA	-3	1	4	-2	3	-1	2
ALTRE STRATEGIE	-6	0	-3	-6	-1	1	-16
Fondi Alpha	1	1	0	1	-1	1	3
Valute	-7	-1	-3	-7			-18
LIQUIDITÀ	0	0	0	0	0	0	2
TOTALE	205	153	296	-180	147	256	903

Informazioni principali

- 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 30.06.24: 443,67 milioni di euro
- Categoria SFDR¹: Articolo 6

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.24 al 30.06.24. Contributi alla performance **lordi** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1GVB9).

Il Raiffeisen Portfolio-Balanced dal lancio (02.11.15 - 30.06.24)



YTD (01.01.24 - 30.06.24)	7,98 %
1 anno	13,33 %
3 anni	3,58 % p.a.
5 anni	4,43 % p.a.
8 anni	4,91 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 02.11.15 al 30.06.24. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1GVB9). 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-Balanced consiste nell'investire principalmente in altri fondi d'investimento. Il regolamento del fondo Raiffeisen Portfolio-Balanced è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Portfolio-Balanced può 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.

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 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 alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: iStockphoto.com, Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 16 Luglio 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.



¹ 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.