

Q&A Raiffeisen Fund Conservative

La sintesi di tutte le specialità del reddito fisso di casa Raiffeisen in un solo fondo: il nuovo Raiffeisen Fund Conservative

- L'OBIETTIVO: guadagni continui con bassa volatilità;
- Per investitori conservativi: un puro investimento obbligazionario, nessuna azione;
- Una combinazione di sole classi obbligazionarie:
 - Titoli di stato europei ed extraeuropei della maggiore solvibilità
 - Obbligazioni societarie
 - Obbligazioni Inflation Linked
 - Obbligazioni dei Paesi emergenti
 - Mercato monetario.
- Un nuovo concetto a tre livelli:
 - (A) Scelta strategia delle classi obbligazionarie dalle migliori prospettive di lungo termine attraverso l'allocazione per parità di rischio
 - (B) Posizionamenti tattici, attraverso strategie, per una maggior flessibilità
 - (C) Allocazione tattica in Cash (fino al 50%) allo scopo di ridurre in rischio
- Rinuncia al Benchmark per una flessibilità massima ed un ottimale profilo di rischio/rendimento

Informazioni Generali	
Data di lancio	31.08.2011
Data di autorizzazione in Italia	07.11.2012
Codice ISIN	AT0000A0QQ64 (Classe R) AT0000A0QQ80 (Classe S) AT0000A0QQ31 (Classe I)
Valuta	EUR
Comm. di gestione	Classe I: 0,36% p.a. / Classe R: 0,72% p.a. / Classe S: 1,50% p.a.
Comm. di sottoscrizione	Classe R: Max. 2,50% / Classe S: Max. 0,16%
Benchmark	Nessuno
Volatilità media annua	2,71 % (al 31.12.2012)

Da Gennaio 2013 è disponibile sul mercato italiano l'innovativo fondo obbligazionario flessibile a volatilità contenuta Raiffeisen Fund Conservative. Questo fondo coniuga diverse tecniche di gestione, con una ampissima diversificazione in ambito obbligazionario. Ne abbiamo parlato con il gestore, il dott. Christian Link.

Dott. Link, come mai avete deciso di lanciare questo nuovo fondo Raiffeisen "Conservativo"?

Abbiamo deciso di lanciare questo nuovo fondo obbligazionario flessibile per **due motivi principali**: il primo risiede nel fatto che diventerà sempre più difficile nei prossimi anni, visto il contesto di bassi tassi di interesse specialmente nei Paesi Sviluppati, offrire interessanti rendimenti sul versante obbligazionario contenendo al contempo i rischi. Il secondo motivo invece deriva dal successo che abbiamo ottenuto con le gestioni "a parità di rischio" (risk parity approach, implementate nei fondi Raiffeisen 337 e nel nuovo fondo Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus) che, sfruttando la leva della massima diversificazione, ben si sono comportati negli ultimi anni. **Applicare il concetto di**

Q&A Raiffeisen Fund Conservative

parità del rischio ad un investimento strettamente obbligazionario pensiamo sia un'ottima idea di diversificazione e di frazionamento del rischio in ottica futura.

Come mai il nome "Conservativo" ?

Conservativo, dal latino „conservativus“ significa “preservante, mantenente“. È proprio questo l'obiettivo dichiarato del Raiffeisen Fund Conservative. La ricerca della preservazione del capitale e della protezione contro perdite significative dei corsi è uno degli obiettivi del fondo che allo stesso tempo punta all'ottenimento di interessanti guadagni annui. Il fondo si basa sulla consolidata competenza ed esperienza del team di gestione del reddito fisso di Raiffeisen Capital Management, la cui eccellenza è stata costantemente riconosciuta dai numerosi premi vinti dalla società in Austria e all'estero nel corso degli anni.

Qual è l'obiettivo che si pone il fondo?

L'obiettivo del fondo può essere così riassunto: attraenti e sostenibili guadagni in un corretto orizzonte temporale mantenendo una bassa volatilità complessiva del portafoglio.

Come viene gestito il fondo Raiffeisen Fund Conservative ?

Il nuovo Raiffeisen Fund Conservative combina in modo intelligente cinque diverse asset class obbligazionarie fra loro, allo scopo di ottenere le opportunità di rendimento maggiori, riducendo allo stesso tempo i possibili rischi. Il prodotto investe quindi in fondi obbligazionari che coprono le rispettive classi di attivo obbligazionarie strategicamente con un approccio di parità di rischio e tatticamente invece con strategie di asset allocation tattica di brevissimo periodo (da 1 a 3 mesi) che hanno come obiettivo quello di catturare i trend di brevissimo periodo sul versante obbligazionario. In aggiunta a questo al fine di ridurre la volatilità, in alcuni contesti di mercato, viene utilizzata opportunisticamente la liquidità.

Cosa rende il Raiffeisen Conservativo un fondo obbligazionario diverso dagli altri – rendendolo interessante per investitori conservativi nonostante il generalmente basso livello dei tassi?

Un'elevata sicurezza delle obbligazioni è al momento sinonimo di rendimenti da tassi d'interesse estremamente bassi – e perlopiù con rendimenti reali negativi. Al contrario, i titoli governativi di Grecia, Portogallo o Irlanda, per citare alcuni esempi, attualmente fanno registrare – sulla carta – dei rendimenti estremamente elevati, a cui si contrappongono però tutta una serie di rischi elevatissimi e difficilmente calcolabili. Al momento quindi questi titoli non rappresentano un'alternativa per gli investitori conservativi. In tale contesto, allo scopo di ottenere interessanti rendimenti da interessi senza dover però fare i conti con rischi elevati, il Raiffeisen Fund Conservative percorre una nuova via. Il suo concetto d'investimento si compone di **3 elementi chiave**: (A) Un orientamento (strategico) del portafoglio di lungo periodo, (B) Allineamenti (tattici) di breve termine e (C) una eventuale riallocazione, che può andare fino alla metà del portafoglio del fondo, in Cash in fasi di mercato (minacciosamente) negative o in caso di elevata volatilità dei mercati obbligazionari.

Che benchmark viene utilizzato per questo fondo ?

Il fondo rinuncia esplicitamente all'utilizzo di un benchmark, il che gli consente una maggior flessibilità e gli permette in questo modo di incontrare maggiormente ai particolari bisogni dell'investitore obbligazionario conservativo.

Quale metodologia di gestione viene applicata nel fondo ?

Nel fondo convivono **3 metodologie di gestione**:

(A) Orientamento del portafoglio di lungo termine per un'elevata sicurezza e limitate oscillazioni dei corsi

Il portafoglio del fondo viene bilanciato strategicamente in modo ottimale grazie ad un modello matematico. Alla data di lancio del fondo, il 31 Agosto 2011, il portafoglio del fondo era composto, accanto alla liquidità o ai fondi del mercato monetario, delle seguenti 5 asset class obbligazionarie:

Q&A Raiffeisen Fund Conservative



Struttura del portafoglio al 31 Agosto 2011

Ogni asset class viene ponderata, in modo da contribuire ciascuna per un quinto al rischio complessivo del fondo (Allocazione strategica del rischio; approccio di parità del rischio). Quest'orientamento strategico del portafoglio viene monitorato regolarmente e può, se necessario, venir adeguato in qualsiasi momento. In qualsiasi momento possono inoltre venir inserite nuove classi di attivo obbligazionario oppure venir sostituite classi già presenti in portafoglio.

(B) Adeguamenti tattici sulla base dei premi di rischio scontati

Obbligazioni societarie, HighYield, così come obbligazioni dei mercati emergenti fanno registrare, rispetto ai titoli di Stato AAA dei surplus di rendimento che rispecchiano prima di tutto il (più elevato livello di) rischio attribuito a questi titoli dal mercato. Nel quadro dell'allineamento tattico di portafoglio vengono preferite quelle classi di attivo che, secondo le stime del team di gestione, presentano premi di rischio troppo elevati. Nel caso di una stima corretta si verifica quindi un più elevato guadagno da interessi oppure guadagni dei corsi (se l'impatto dei rendimenti si ridimensiona). Nel caso in cui i premi di rischio, secondo le stime del team di gestione, siano più basse in rapporto ai rischi, allora avviene l'investimento di breve termine in liquidità (ad esempio in contante, averi bancari, fondi del mercato monetario), finché il livello dei rendimenti raggiunga nuovamente un livello interessante.

(C) Allocazione in liquidità o in obbligazioni di breve termine per ridurre il rischio

Attraverso l'orientamento strategico e tattico del portafoglio si può già ottenere una più che buona riduzione del rischio. Se però il mercato obbligazionario nel suo complesso, e quindi anche tutte le classi obbligazionarie impiegate in portafoglio, perde di valore, allora gli effetti di questa diversificazione raggiungono i propri limiti naturali. Un tale scenario sarebbe ad esempio pensabile se un forte aumento dei tassi interessasse il mercato obbligazionario nel suo complesso. Per essere pronti anche in tali possibili fasi di mercato, così come in periodi caratterizzati generalmente da una più elevata, il Raiffeisen Fund Conservative può investire fino al 50% del proprio portafoglio in liquidità. A questo scopo il rischio del portafoglio viene costantemente monitorato.

Ritenete la diversificazione un elemento essenziale sul mercato obbligazionario nel corso del 2013 ?

Le singole classi di attivo obbligazionarie del Raiffeisen Fund Conservative reagiscono in diversi scenari macroeconomici di norma in modo diverso a seconda del tipo di classe. Ad esempio, una fase di forte crescita economica è critica per i titoli di stato (aumento dei rendimenti e quindi caduta dei corsi), ma è invece positiva per le obbligazioni corporate e High Yield (aumento dei corsi), in quanto le aziende vanno meglio in un contesto economico positivo e la probabilità di insolvenza, così come i premi di rischio, diminuiscono. In un tale contesto, anche le obbligazioni dei mercati emergenti dovrebbero trarre profitto dalla maggior propensione al rischio degli investitori globali. Queste relazioni sono state prese in considerazione nel quadro dell'orientamento strategico del fondo. Il Raiffeisen Fund Conservative rappresenta uno strumento d'investimento adatto ai più diversi scenari economici. Non vanno tuttavia dimenticati i rischi connessi al tipo di fondo (si veda per questo il prospetto e il KIID del fondo).

Che tipo di diversificazione è presente in questo fondo ?

Nel fondo è presente una fortissima diversificazione in ambito obbligazionario potendo investire in tutte le classi di attivo obbligazionario con l'eccezione delle obbligazioni convertibili. Il fondo, essendo costruito come fondo di fondi è altresì diversificato, in parte, per gestore avendo una struttura "multimanager".

Q&A Raiffeisen Fund Conservative

Per che tipo di investitore è adatto questo nuovo fondo Conservativo ?

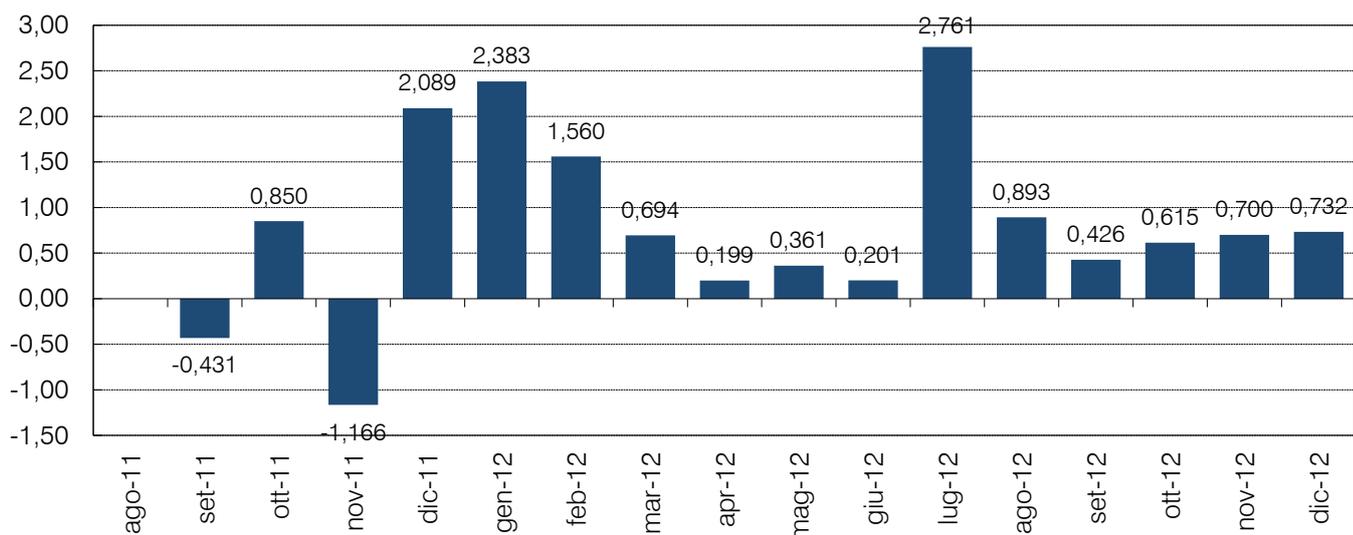
Il fondo ben si adatta ad un investitore di tipo conservativo con un orizzonte temporale consigliato di almeno 5 anni.

In che cosa si differenzia dai fondi obbligazionari attualmente gestiti da Raiffeisen Capital Management ?

La principale differenza risiede nel fatto che il fondo non ha un benchmark ma un parametro di volatilità come riferimento (quantificabile in circa il 3% per anno). La seconda differenza invece sta nel fatto che si tratta del primo fondo INTERAMENTE obbligazionario implementato con una metodologia di "parità di rischio" in casa Raiffeisen.

Quando è stato autorizzato in Italia ? Con che risultati ?

Il fondo è stato autorizzato in Italia il 7 Novembre 2012 ma il track record del fondo risale al 31 Agosto 2011, data di lancio del fondo. I rendimenti del fondo nella classe istituzionale sono stati molto incoraggianti non solo in termini di performance assolute ma anche guardando i drawdown massimi mensili del fondo. Infatti, come si può osservare dal grafico sottostante, ha avuto solo 2 mesi negativi su 16.



Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, performance lorda, Periodo di Riferimento: 31.08.11-31.12.12 I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

Quante versioni sono disponibili per l'investitore italiano ?

Per l'investitore italiano sono disponibili due diverse versioni: la classe (R) ad accumulazione integrale (AT0000A0QQ64) e la Classe (S) a distribuzione mensile (AT0000A0QQ80).

Per la classe a distribuzione quanto è la cedola e che frequenza ha?

La cedola calcolata ogni anno dopo la chiusura dell'anno fiscale del fondo attualmente è pari allo 0,3% mensile (3,6% lordo annuo) ed ha una frequenza di distribuzione mensile.

L'idea della cedola mensile mira non tanto ad offrire un flusso di cassa costante nel tempo, quanto ad essere progressivamente reinvestita attraverso piani di investimento programmati in fondi o classi di attivo con alta volatilità.

Q&A Raiffeisen Fund Conservative

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „RIFA”). 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 RIFA. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA 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. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. 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. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GMBH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance della Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV e dei suoi fondi sottostanti è calcolata da RBC Dexia Investor Services Bank S.A. utilizzando il NAV del fondo in modo da riflettere la deduzione di tutte le commissioni e spese relative alla gestione del fondo (ad esempio: commissioni di gestione, commissioni di deposito, costi di transazione e altre spese). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm-international.com oppure www.rcm-international.com/sicav in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. 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 RIFA.

La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen International Fund Advisory GmbH non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. Chiusura redazione: 21.01.2013