

Buon Compleanno Raiffeisen Fund Conservative !

Il fiore all'occhiello "risk parity" obbligazionario di Raiffeisen Capital Management compie 2 anni

Lanciato il **31 Agosto 2011**, il Raiffeisen Fund Conservative ha da poco compiuto 2 anni di vita. È dunque tempo di bilanci per un fondo che, dal lancio al 31 Ottobre 2013, ha fatto registrare una **performance annualizzata del 5,97%** e si accinge in questi giorni a raggiungere un **volume di 150 milioni di Euro**.

L'obiettivo del Raiffeisen Fund Conservative è quello di **preservare il capitale investito e di proteggere l'investitore da gravi perdite dei corsi obbligazionari**, mirando allo stesso tempo ad ottenere rendimenti interessanti. Il fondo combina in modo intelligente **cinque diverse asset class obbligazionarie** fra loro, allo scopo di

ottenere maggiori possibilità di rendimento, mirando allo stesso tempo alla riduzione di eventuali rischi. Il prodotto investe quindi in fondi obbligazionari che coprono le rispettive classi di attivo obbligazionarie: a) Titoli di stato europei ed extraeuropei con maggior solvibilità, b) Obbligazioni societarie, c) Obbligazioni "Inflation shield"**, d) Obbligazioni dei Paesi emergenti, e) Mercato monetario.

A due anni dal lancio abbiamo posto al dott. **Christian Link, gestore del fondo**, alcune domande sul Raiffeisen Fund Conservative.

1. Il Raiffeisen Fund Conservative ha recentemente compiuto due anni di vita, facendo registrare, al 31 Ottobre 2013, una performance lorda dal lancio del 5,97% p.a. e un volume pari a quasi 150 milioni di Euro. Come è stato possibile ottenere questi risultati in un contesto di mercato così incerto negli ultimi 24 mesi?

Se il 2012 è stato un anno particolarmente positivo per le asset class del reddito fisso, il 2013 ha finora rappresentato per noi una sfida. L'annuncio dei piani della Federal Reserve relativi al cosiddetto "tapering" (la graduale riduzione di acquisti di obbligazioni da parte della banca centrale USA) allo scopo di ridurre progressivamente la liquidità sul mercato ha colpito in modo particolare i mercati emergenti. Allo scopo di controbilanciare queste turbolenze, fino al mese di giugno abbiamo abbassato tatticamente la nostra esposizione ai mercati emergenti e ai titoli di debito in valuta locale e, già alla fine del 2012, abbiamo iniziato ad inserire in portafoglio un mix di titoli della "periferia" della Zona Euro. Inoltre, il posizionamento in obbligazioni high yield ha aiutato il fondo in questa fase.

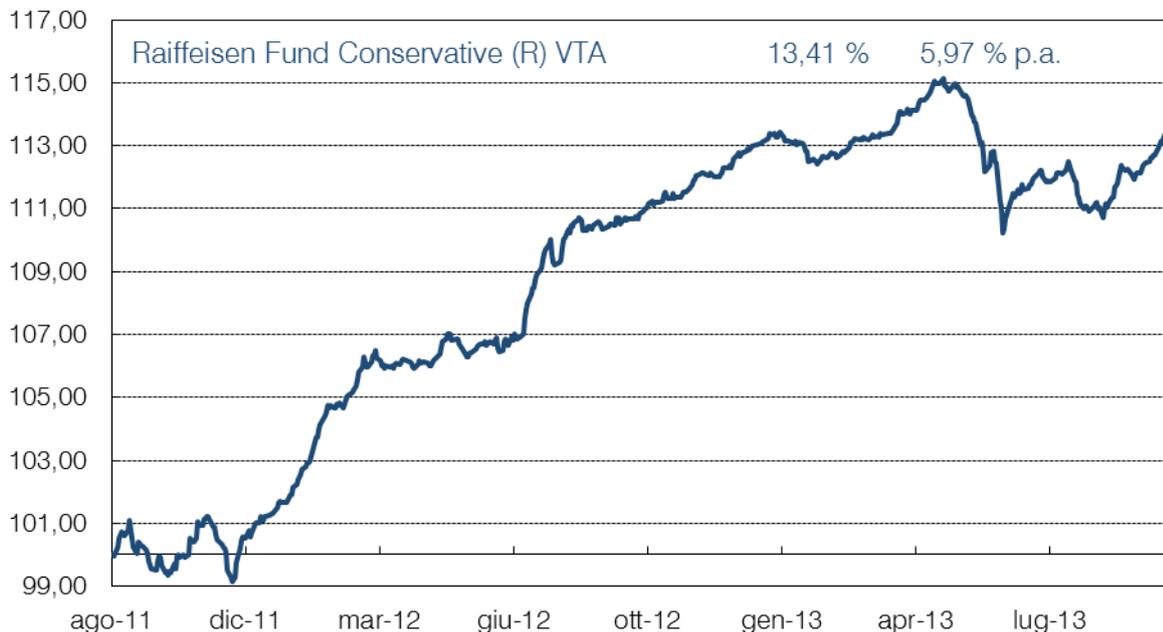
2. L'investimento si concentra nella gestione dei mercati del reddito fisso: secondo lei, in che modo i mercati obbligazionari globali verranno impattati dal possibile inizio del "tapering" USA e da un possibile nuovo ciclo di interventi sul mercato da parte della BCE?

Al momento sembra probabile che la FED inizierà il suo programma di riduzione degli acquisti obbligazionari solamente nel primo trimestre 2014. Il programma continuerà prevedibilmente durante tutta la seconda metà dell'anno per poi concludersi alla fine del 2014. Aumenti dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve non dovrebbero essere attesi prima del 2015. Naturalmente, il raggiungimento di un accordo fra repubblicani e democratici sulla delicata questione del bilancio USA rimarrà un fattore determinante in questo contesto. Sarebbe estremamente positivo se i partiti politici riuscissero a raggiungere un accordo sul bilancio in modo più repentino rispetto al passato, in modo da permettere all'economia di crescere a ritmo più elevato. Per quanto riguarda la BCE, ci troviamo davanti ad un impegno preciso

Informazioni Generali	
Data di lancio	31.08.2011 (classe R) 31.08.2011 (classe S)
Codice ISIN	AT0000A0QQ64 (classe R ad accumulazione) AT0000A0QQ80 (Classe S a distribuzione)
Valuta	EUR
Comm. di gestione	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%
Anno d'esercizio	1 Agosto – 31 Luglio
Giorno di distribuzione	1 del mese
Data distribuzione principale	1 Novembre
Distribuzione attuale (01.11.13 - 01.10.14)	3,60% p.a. (0,30% mensile) ovvero 0,30€ per quota detenuta al giorno di distribuzione

** Obbligazioni Inflation Shield=obbligazioni collegate all'inflazione

("forward guidance") di non aumentare i tassi d'interesse nel prossimo futuro. Pare invece piuttosto probabile che i tassi d'interesse della Zona Euro verranno abbassati. Ci attendiamo di vedere rendimenti moderatamente più elevati ma non stiamo affatto anticipando un mercato obbligazionario "orso". Rimane consigliabile essere cauti relativamente alla duration in rapporto all'orizzonte d'investimento dell'investitore: più ci avventuriamo nel futuro, maggiore diventa la probabilità di rendimenti obbligazionari in aumento e maggiore diventa la necessità di essere cauti relativamente alla duration. La ragione principale di questo risiede nel miglioramento sostenibile dell'economia nel lungo termine. Ad ogni modo, nel breve termine i livelli dei rendimenti dovrebbero rimanere entro una gamma di contrattazioni laterale.



I dati si riferiscono alla performance della classe con il track record più lungo. Periodo di riferimento 31.08.11-31.10.13. Performance lorda. Fonte: Raiffeisen KAG. I dati sono al lordo degli oneri fiscali. Si prega di far riferimento al Prospetto per un'analisi dei rischi generali degli investimenti e al KIID ("informazioni chiave per gli investitori") per un'analisi dei rischi specifici. Il rendimento è calcolato da Raiffeisen KAG in base al metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank), a sua volta basato sui dati della banca depositaria (in caso di sospensione del pagamento dell'importo dei rimborsi si ricorre eventualmente a valori indicativi). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

3. Qual'è il vostro approccio rispetto alla periferia della Zona Euro? Pensate che i titoli del debito sovrano di questi Paesi continueranno a restringere il proprio spread in uno scenario di rendimenti dei titoli tedeschi leggermente più elevati?

I giorni delle contrazioni economiche per i Paesi della periferia della Zona Euro sono terminati. Ora ci troviamo davanti ad una fase di consolidamento e bassa crescita. Il consumo e l'attività di investimento sono ancora ai minimi in questi Paesi. I miglioramenti delle condizioni economiche dovrebbero tuttavia essere sufficienti da giustificare una restrizione degli spread tra i titoli di Stato della "periferia" e i titoli di Stato tedeschi.

4. Il 40% del portafoglio del fondo è dedicato all'asset allocation tattica di breve termine (con l'inclusione di 5 diverse strategie), come gestite queste strategie?

I modelli quantitativi utilizzati nel fondo stimano i premi di rischio delle diverse asset class. Ad esempio, per ogni segmento del debito dei mercati emergenti in valuta locale e in valuta "pesante" i modelli collegano il rendimento attuale con le differenze nelle attese di crescita e inflazione nella regione rispetto agli USA. Questi modelli assumono dei posizionamenti "long" quando considerano adeguati i premi di rischio. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie, i modelli controllano, ad esempio, le attuali condizioni di finanziamento oppure la tendenza dei premi di rischio; per l'allocazione delle obbligazioni inflation linked** controllano invece la crescita e i trends dei prezzi delle commodities. In aggiunta, il team di gestione può utilizzare altre strategie e, ad esempio, considerare le valutazioni relative all'interno delle singole asset class e quindi sfruttare differenze ingiustificate nelle valutazioni (le quali sono considerate come temporanee).

** Obbligazioni Inflation Shield=obbligazioni collegate all'inflazione

5. Per che tipo di investiture è adatto il Raiffeisen Fund Conservative? Quali sono i principali vantaggi e rischi in un investimento di questo tipo?

Il fondo si addice ad investitori consapevoli dei rischi di un investimento di questo tipo e che intendono investire esclusivamente in titoli obbligazionari, escludendo quindi l'aggiunta di titoli azionari. Il Raiffeisen Fund Conservative punta al conseguimento di guadagni regolari nel tempo. Esso investe principalmente in fondi obbligazionari contenenti a loro volta titoli di Stato e obbligazioni societarie denominati in Euro con i ratings più elevati, così come in fondi del mercato monetario. Inoltre, il fondo investe anche in fondi obbligazionari incentrati sui mercati emergenti. In base al focus dell'investimento, il fondo può detenere - in periodi caratterizzati da elevata volatilità - una quota del proprio patrimonio in strumenti monetari ("cash") come, ad esempio, depositi a vista e/o fondi del mercato monetario. Il fondo mira a rimanere entro una gamma di volatilità oscillante fra il 2,5 e il 5%. Fino ad oggi il fondo ha avuto una volatilità pari al 2,97%

Opportunità di rendimento generalmente inferiori			Opportunità di rendimento generalmente superiori			
1	2	3	4	5	6	7
Rischio inferiore					Rischio Superiore	

6. In base alla vostra view di mercato e alle prospettive future, quali sono i rischi e i vantaggi dell'approccio risk parity applicato al mercato obbligazionario nell'attuale scenario?

Il principale vantaggio dell'implementazione dell'approccio risk parity è che questo si adatta ai livelli di volatilità al momento prevalenti. Rendimenti in rapido movimento attraverso le diverse asset class rappresentano ad ogni modo un rischio per questo approccio. Se le volatilità vanno oltre la gamma prestabilita, il "cash" può essere utilizzato per diminuire l'esposizione complessiva.

L'obiettivo d'investimento perseguito è la crescita a lungo termine del capitale dietro accettazione di rischi superiori. Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Fund Conservative è possibile investire prevalentemente in depositi, oltre che in derivati in misura sostanziale, nonché in altri fondi d'investimento.

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: 31.10.13