fundnews

Ribilanciamento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale in uno scenario di mercato complesso[1]

- **La crescita globale rimane al momento ancora debole e ciò prefigura tassi d'interesse bassi in futuro**
- **Recentemente si è vista una leggera ripresa delle obbligazioni e delle valute dei paesi emergenti**
- **Il ribilanciamento annuale comporta una quota leggermente più ridotta per i paesi emergenti**
- **Posizioni maggiori: Norvegia, Corea, Svezia, Perù & Malesia**
- **Nuovi nel portafoglio: Danimarca e Repubblica Ceca**
- **I "perdenti": Australia, Canada, Austria, Russia & Slovacchia**

Pochi giorni fa ha avuto luogo il consueto ribilanciamento annuale del *Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale*. In concreto, si sono avuti i seguenti cambiamenti:

Mercati sviluppati	05/2014	05/2013
Norvegia	11,5 %	11,5 %
Corea	11,5 %	8,7 %
Svezia	11,5 %	8,7 %
Danimarca	8,7 %	0 %
Svizzera	4,4 %	5,6 %
Nuova Zelanda	3,0 %	3,2 %
Repubblica Ceca	3,0 %	0 %
Australia	0 %	3,2 %
Canada	0 %	3,2 %
Austria	0 %	3,2 %
totale	53,6 %	50 %

Mercati Emergenti	05/2014	05/2013
Malesia	11,5 %	8,7 %
Perù*	11,5 %	8,7 %
Indonesia	8,7 %	8,7 %
Thailandia	8,7 %	8,7 %
Messico	3,0 %	3,2 %
Polonia	3,0 %	3,2 %
Russia	0 %	8,7 %
Slovacchia	0 %	3,2 %
totale	46,4 %	50 %

Rendimento attuale (to maturity) 3,73 % p.a.

Duration del portafoglio: ca. 5 anni

*Da inizio 2014 il Perù sostituisce la Turchia, fino ad allora presente nel portafoglio. Il 60% della quota peruviana è investito in obbligazioni in valuta locale ed il 40% in bond peruviani denominati in euro. Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 aprile 2014

La ponderazione della Svizzera, che secondo i modelli dovrebbe ammontare all'8,7%, è già stata ridotta del 50% l'anno scorso in base a decisioni discrezionali. Il restante 50% è stato ripartito in modo proporzionale tra tutte le altre posizioni del fondo. I motivi di questa decisione non sono cambiati: da un lato, il miglioramento fondamentale è distorto dagli interventi sul mercato valutario da parte della banca centrale (con conseguente aumento delle riserve in valuta estera) nel 2011 e

* È vietata la diffusione ai clienti al dettaglio.

[1] Le seguenti valutazioni rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono nessuna previsione per l'andamento futuro dei mercati obbligazionari o del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale.

2012. Dall'altro, si registrano tassi d'interesse nominali negativi per i titoli di Stato svizzeri sulle diverse scadenze. Inoltre, per ora non esiste quasi nessun potenziale di rivalutazione per la valuta, poiché la banca centrale continua a insistere sul suo limite superiore del tasso di cambio del franco rispetto all'euro e, se necessario, interverrebbe di nuovo per riportalo dentro i parametri desiderati.

I vincitori e i perdenti del ribilanciamento del 2014

Anche nel 2014 i fanalini di coda nella classifica dei dati fondamentali sono i paesi con un debito pubblico superiore alla media. I nove paesi con i fondamentali peggiori nel 2014 sono: Irlanda, Giappone, Italia, Spagna, Portogallo, Gran Bretagna, Francia, Belgio e gli USA.

Per quanto riguarda i paesi con i fondamentali migliori ci sono stati maggiori cambiamenti; al momento fanno parte dei Top 9: Norvegia, Svizzera, Malesia, Perù, Corea, Indonesia, Danimarca, Colombia e Svezia. Poiché a causa della situazione regolatoria per il momento non è possibile investire in obbligazioni colombiane, questo paese esce dall'allocazione del fondo e di conseguenza avanza la Tailandia.

I miglioramenti più consistenti dal 2012 al 2013 li fanno registrare Repubblica Ceca, Irlanda, Polonia, Portogallo, Malesia, India, Italia, Messico, Gran Bretagna, Perù, Norvegia, Svezia e Nuova Zelanda. Irlanda, Portogallo, Italia e Gran Bretagna fanno tuttavia ancora parte dei nove paesi con i fondamentali peggiori nonostante i miglioramenti. A causa di motivi regolatori attualmente non si può investire in India. Per cui questi paesi escono dall'universo d'investimento e lasciano il posto alla Corea del Sud.

La debole crescita economica globale e i rischi deflazionistici in Giappone e nella zona euro sono indizio di tassi d'interesse bassi anche in futuro

Per la prima volta da qualche tempo, nel 2014 è prevista di nuovo una leggera crescita nella zona euro. Ovviamente non è ancora in vista nessuna ripresa forte e duratura. A livello mondiale rimangono alti i rischi per la crescita, soprattutto in molti paesi emergenti. Oltre ai tassi d'inflazione in calo o molto bassi quasi ovunque, questo comporta ancora tassi d'interesse bassi e dovrebbe continuare a favorire la classe di attivo delle obbligazioni. Il miglioramento della situazione e la ripresa delle obbligazioni e delle valute della maggior parte dei paesi emergenti negli ultimi mesi è incoraggiante e conferma la nostra opinione che la debolezza, in particolare nel 2013, non è l'inizio di una nuova crisi valutaria nei mercati emergenti. Le previsioni per i prossimi 6-12 mesi sono tuttavia ancora contenute, non sono da escludere nuove turbolenze.

Allo stesso tempo, la BCE potrebbe vedersi costretta ad allentare ancora la propria politica monetaria, in caso di tassi d'inflazione in ulteriore calo nella zona euro, e in compenso ciò indebolirebbe probabilmente l'euro che è stato abbastanza forte nell'ultimo periodo. Alla luce di tutto ciò, il *Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale* continua a rimanere uno strumento globale di diversificazione interessante. Il suo concetto d'investimento è assolutamente valido. Tuttavia, per quanto riguarda il suo andamento del valore dipende ovviamente ancora dai cambiamenti dei rendimenti e dei corsi dei cambi a livello mondiale – con tutte le opportunità e i rischi collegati.

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

Il prospetto informativo pubblicato e il documento contenente le informazioni per il cliente (informazioni chiave per gli investitori) del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale sono a disposizione in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "KAG"). Le informazioni in essa riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno, 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. E' esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento o 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 d'informazione oppure 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 contenute in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Inoltre, gli investitori la cui moneta nazionale è diversa da quella del fondo, vengono avvertiti che i rendimenti possono aumentare o diminuire anche a seguito di fluttuazioni valutarie.

Il contenuto del presente documento non rappresenta né 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. Nel caso fosse interessato a un prodotto ben preciso, saremo a sua disposizione accanto al suo consulente bancario e saremo lieti di trasmetterle, prima di un eventuale acquisto, il prospetto informativo. Ogni investimento concreto dovrebbe essere eseguito solamente dopo un colloquio di consulenza e dopo aver discusso o esaminato a fondo il prospetto. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli sono in parte accompagnati da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e può essere soggetto a modifiche future.

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH determina la performance dei fondi di investimento e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH quella dei fondi immobiliari in conformità al metodo previsto dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati della banca depositaria (ricorrendo ad eventuali valori indicativi in caso di sospensione del pagamento del prezzo di riscatto). Nel calcolo della performance non vengono considerati i costi individuali quali in particolare l'ammontare della commissione di sottoscrizione e di rimborso. Tali costi, se considerati in relazione al loro concreto ammontare, hanno un effetto riduttivo sulla performance. L'ammontare massimo della commissione di sottoscrizione o di un'eventuale commissione di rimborso può essere desunto rispettivamente dal documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o dal prospetto semplificato. I risultati delle performance conseguiti nel passato non consentono di trarre alcuna conclusione affidabile sull'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento dei valori è espresso in percentuale (senza spese) in considerazione del reinvestimento degli utili distribuiti. Il prospetto e le informazioni chiave per l'investitore (KIID) dei fondi d'investimento descritti nel presente documento sono disponibili in lingua inglese su www.rcm-international.com.

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 ne per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. 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. Chiusura redazionale: 09.05.2014

Informazioni legali
Titolare Media: Zentrale Raiffeisenwerbung
Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Schwarzenbergplatz 3, 1010 Vienna
Per ulteriori informazioni: www.rcm.at