

Q&A Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Quali sono le caratteristiche distintive del fondo Raiffeisen Obbligazionario Globale Fondamentale?

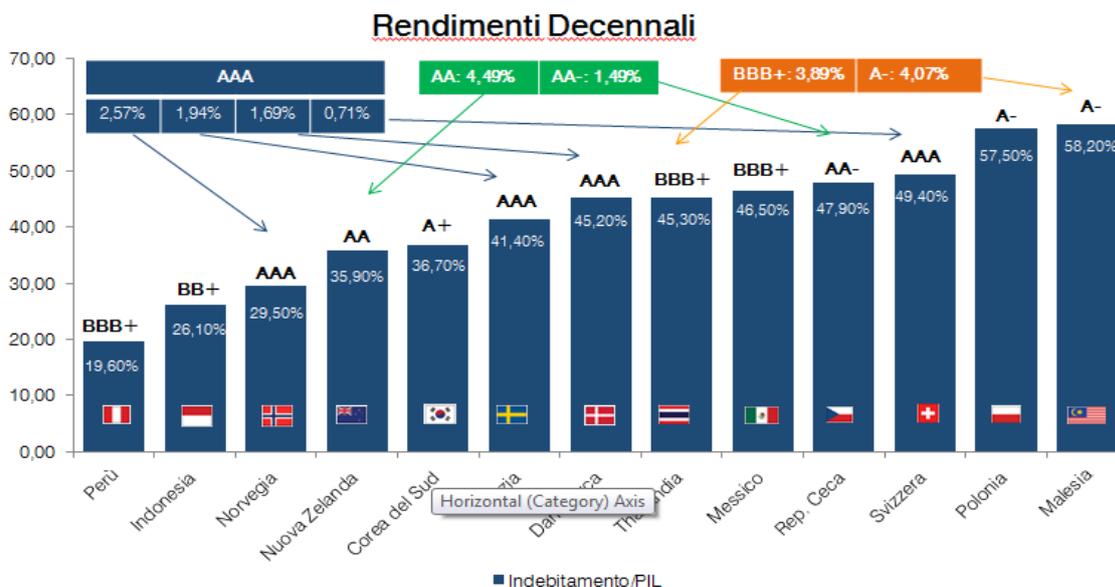
Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è una delle risposte di Raiffeisen Capital Management alla continua e repentina evoluzione dei mercati obbligazionari globali. Nel mutato contesto economico in cui ci troviamo il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale ha l'obiettivo di analizzare i titoli di stato a livello globale e di identificare i paesi più meritevoli di credito. Il fondo si distingue per due motivi:

- a) per il nuovo processo d'investimento, sviluppato appositamente dai nostri gestori con criteri innovativi;
- b) per il fatto che il fondo non segue un benchmark di riferimento, ma si basa esclusivamente sui risultati di uno "screening" interno dei dati fondamentali dei vari Paesi.

Perché sviluppare una metodologia di analisi degli stati se a far questo ci sono già le agenzie di Rating?

La volontà di sviluppare una metodologia di analisi propria a Raiffeisen per valutare il grado di rischio di un titolo di stato nasce principalmente da:

- 1) Le evidenti disomogeneità che talvolta sussistono tra Paesi di ugual rating, i rispettivi dati fondamentali e i tassi di rifinanziamento:



Fonte: Raiffeisen RESEARCH, Dati al 23.06.14. Ratings estrapolati il 23.06.14 dal sito <http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns> (Foreign Currency Ratings)

- 2) L'esperienza di successo ventennale di Raiffeisen Capital Management nell'attribuire internamente i livelli di rischio alle obbligazioni societarie:

Fondo	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obbl Europeo (R)	8,47	6,48	8,03	2,52	4,62	8,82	8,48	11,47	0,95	11,4	8,1	6,4	9,8	-0,7	7,1	7,0	8,5	3,9	8,5	6,7	0,9	0,5	1,4	7,5	5,4	4,6	10,4	0,3
Obbl Euro Breve Termine (R)			6,03	3,42	6,52	7,86	8,85	9,79	3,78	7,9	5,4	3,4	5,7	1,6	4,4	6,2	5,4	3,3	3,2	2,3	2,1	3,6	2,5	6,2	1,8	2,4	3,3	1,2
Obbl Euro (R)												10,3	8,8	-2,6	6,7	6,7	9,5	6,0	7,5	5,4	0,1	1,1	4,3	9,7	3,8	5,0	11,6	2,1
Obbl Euro Corporates (R)																	7,2	8,3	8,2	4,3	0,7	0,0	-3,4	19,7	5,5	4,6	11,5	2,3

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione e commissioni di rimborso non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni. La performance si riferisce alla classe col il track record più esteso.

Q&A Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Come funziona nel dettaglio il processo d'investimento?

Il processo di analisi del fondo si svolge attraverso 3 fasi principali:

FASE 1 => Identificazione dell'universo investibile: 200 paesi a livello globale

FASE 2 => identificazione dell'universo investibile

L'universo d'investimento, che potenzialmente potrebbe contenere i circa 200 Stati del pianeta, viene circoscritto in base a due criteri: 1) la disponibilità dei dati sul Paese; 2) il livello minimo di liquidità del mercato locale. Attraverso l'analisi di questi due criteri, l'universo d'investimento è stato ridotto a 36 Paesi.

Paesi Industrializzati		Mercati Emergenti
Australia	Messico	Brasile
Belgio	Nuova Zelanda	India
Danimarca	Paesi Bassi	Indonesia
Germania	Norvegia	Colombia
Finlandia	Austria	Malesia
Francia	Portogallo	Perù
Gran Bretagna	Svezia	Polonia
Irlanda	Svizzera	Russia
Italia	Slovacchia	Sudafrica
Giappone	Spagna	Thailandia
Canada	Repubblica Ceca	Turchia
Corea del Sud	Usa	Ungheria

FASE 3 => Attribuzione dello Z Score

I 36 paesi sopraelencati vengono in seguito sottoposti ad un processo di screening sviluppato appositamente da Raiffeisen Capital Management. Questo processo prende in considerazione 8 fattori equiponderati, indicativi della solidità delle finanze statali:

- crescita del PIL
- saldo delle partite correnti
- indebitamento pubblico
- saldo del bilancio dello Stato
- riserve monetarie della rispettiva banca centrale
- debito estero lordo (sia privato che pubblico)
- struttura demografica (rapporto tra la popolazione in età lavorativa e la popolazione "over 65")
- indice della corruzione

Per tutti questi indicatori viene calcolato uno "score", ovvero un punteggio. Lo score di ciascun indicatore si presenta come scostamento standard dalla media dell'intero universo d'investimento. Lo score complessivo di un Paese viene calcolato come media equiponderata degli scores individuali. A Maggio 2014, gli score dei 36 Paesi erano:

Paese	Z-Score	Paese	Z-Score	Paese	Z-Score
Svizzera	0,91	Germania	0,09	Finlandia	-0,26
Norvegia	0,88	Australia	0,06	USA	-0,39
Malesia	0,73	Ungheria	0,03	Belgio	-0,41
Corea del Sud	0,58	Sudafrica	0,02	Francia	-0,43
Perù	0,56	Brasile	0,01	Gran Bretagna	-0,51
Indonesia	0,44	Messico	-0,02	Spagna	-0,63
Thailandia	0,39	Polonia	-0,07	Giappone	-0,64
Danimarca	0,38	Paesi Bassi	-0,07	Portogallo	-0,67
Svezia	0,27	Canada	-0,12	Italia	-0,70
Turchia	0,21	Slovacchia	-0,13	Irlanda	-0,99
Nuova Zelanda	0,20	Rep. Ceca	-0,15		
Russia	0,13	Austria	-0,17		

Fonte: Raiffeisen Capital Management, Calcoli interni a Maggio 2014

Q&A Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Come avviene l'investimento nel fondo?

Nella composizione del portafoglio collegato al processo di scoring, il 75% del volume del fondo viene investito equiponderatamente nei 9 Paesi che hanno ottenuto il punteggio più elevato, tenuto conto che i mercati emergenti possono rappresentare al massimo 5 fra questi 9 Paesi. Il restante 25% – a sua volta equiponderato – viene investito nei nove Paesi che hanno ottenuto lo score con il massimo incremento rispetto all'anno precedente. Per questo volume non si impone alcuna limitazione relativamente al peso dei mercati emergenti. Il Portafoglio del fondo si compone quindi di un massimo di 18 stati. Decisioni discrezionali straordinarie possono venir intraprese nei vari ribilanciamenti annuali. Raiffeisen Capital Management pone una grande attenzione alle dinamiche ed ai mutamenti dei mercati, sviluppando un approccio dinamico allineato al cambiamento e volto a perseguire nel migliore dei modi l'interesse della clientela (es: La quota molto alta della Svizzera, derivante dal modello Z Score nel 2013 e nel 2014 è stata ridotta per ragioni legate alle prospettive poco attraenti di tassi e valuta).

Come mai il fondo non ha un indice di riferimento?

Grazie ad un'approccio gestionale senza indice di riferimento, si esclude la possibilità dei cosiddetti "bias o vincoli strutturali": i benchmark obbligazionari sono generalmente indici ponderati in base alla capitalizzazione di mercato. Ciò significa che in tali indici hanno maggior peso i debitori che emettono un maggior numero di emissioni. Questo approccio fa sì che nel lungo periodo, in un portafoglio gestito analogamente ad un benchmark di questo tipo, vengano inseriti in misura preponderante i più grandi debitori. Il fatto che il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale non segua alcun benchmark esclude che si verifichino distorsioni strutturali di questo genere.

Ogni quanto tempo viene ricalibrato il portafoglio?

Il processo di scoring del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale si svolge solo una volta all'anno (tra aprile e maggio) sulla base dei dati annuali dell'anno precedente. Tuttavia, il portafoglio viene riesaminato ogni trimestre con un monitoraggio dei parametri. Se, a questo punto, si riscontra un grave deterioramento nei dati fondamentali di uno Stato, si può anche arrivare alla sostituzione di quel Paese.

Al momento com'è posizionato il fondo ?

Il fondo, a seguito del ribilanciamento effettuato a Maggio 2014, è così composto:

M. Sviluppati	Peso	Rend.	Duration	M. Emergenti	Peso	Rend.	Duration
Norvegia	11,5%	1,9%	4,2	Malesia	11,5%	3,8%	5,3
Corea del Sud	11,5%	3,1%	5,3	Perù	11,5%	3,8%	4,8
Svezia	11,5%	1,1%	4,6	Indonesia	8,7%	7,9%	6,2
Danimarca	8,7%	0,6%	4,9	Thailandia	8,7%	3,0%	5,0
Svizzera	4,4%	0,2%	4,7	Messico	3,0%	5,5%	6,2
Nuova Zelanda	3,0%	4,0%	4,5	Polonia	3,0%	3,2%	4,4
Rep. Ceca	3,0%	0,9%	5,1	M. Emergenti	46,4%		
M. Sviluppati	53,6%						

Fonte: Raiffeisen Capital Management, calcoli interni a Maggio 2014

Quali sono i principali "drivers" di performance del fondo?

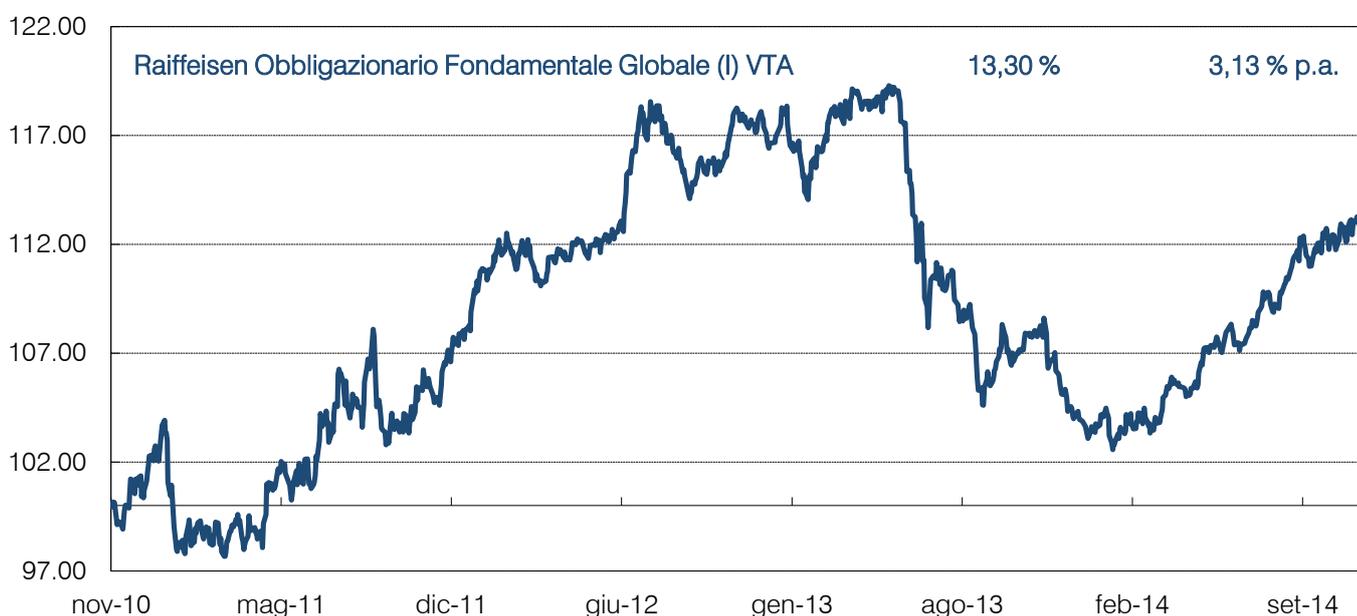
Il fondo investe nei titoli di stato dei paesi selezionati a) in valuta locale b) diversificando su tutta la durata della curva. Non essendoci gestione attiva all'interno del portafoglio ma solo un continuo monitoraggio dello status di paese virtuoso dei vari stati I drivers di performance sono 2: l'apprezzamento valutario delle divise dei paesi in cui si investe e l'aumento e I rendimenti dei titoli selezionati.

Q&A Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Quali invece i rischi?

I rischi del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale si identificano con il rischio Paese, il rischio di interesse e il rischio valutario. Ad esempio, nonostante il potenziale di apprezzamento delle valute nel lungo periodo, possono esserci oscillazioni valutarie nel breve periodo. Per effetto dell'investimento nei mercati emergenti si possono verificare rischi economici e politici. Un rialzo generalizzato dei rendimenti delle obbligazioni globali può generare perdite temporanee per le obbligazioni detenute.

Quali sono state le performance del fondo dal lancio?



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Periodo di riferimento: 08.11.2010-24.11.2014. Performance lorda delle classi con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando valori indicativi in caso di sospensione del prezzo di rimborso). 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Per quali clienti è indicato il fondo?

Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è indicato per investitori esperti con un orizzonte d'investimento di almeno 7 anni che sono consapevoli delle variazioni che possono subire le quotazioni a causa dei rischi politici ed economici. Il fondo è indicato inoltre come fonte di diversificazione per un portafoglio obbligazionario esistente (grado di diversificazione consigliato fino al 20% del volume del portafoglio).

Il fondo è disponibile anche in versione a distribuzione, come viene calcolata la cedola distribuita al cliente?

La cedola mensile del fondo Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale (S) è predeterminata una volta all'anno (nel corso del mese di gennaio) per poi essere distribuita ogni 15 del mese a partire dal 15 febbraio seguente per un periodo di 12 mesi. Attualmente è del 4,8% p.a. ovvero dello 0,40% mensile il che corrisponde ad una distribuzione mensile di 0,34 centesimi per quota sottoscritta nel periodo di distribuzione che va dal 15.02.14 al 15.01.15.

La cedola di casa Raiffeisen non è una distribuzione parziale dei proventi ma una stima ragionevole della percentuale di distribuzione del fondo a fronte del suo orizzonte temporale. Per maggiori informazioni sui fondi a distribuzione mensile di Raiffeisen Capital Management, la preghiamo di consultare o richiedere il nostro documento "Fund Info Cedole".

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

Q&A Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

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 e in inglese o nella lingua del suo paese su www.rcm-international.com. Per ulteriori informazioni la preghiamo di contattare il suo consulente personale che sarà a sua completa disposizione.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG 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. 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. Se dovesse essere interessato ad un prodotto concreto, siamo – unitamente al suo consulente bancario – a sua disposizione per fornirle a scopo informativo il prospetto del fondo prima di un eventuale sottoscrizione. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto del fondo. 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 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 Raiffeisen KAG.

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 Capital Management 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 redazionale: 24.11.2014, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vienna