



Raiffeisen Fund Conservative – Analisi & prospettive¹

L'obiettivo del Raiffeisen Fund Conservative è quello di sfruttare il potenziale di rendimento dei mercati obbligazionari, senza assumersi, al contempo, rischi troppo elevati. A tal fine investe in modo flessibile soprattutto in titoli di Stato e obbligazioni societarie delle nazioni industrializzate e dei paesi emergenti e implementa inoltre una serie di strategie aggiuntive (p. es. overlay sulla duration, strategie sulle valute, strategie basate su diversi posizionamenti quantitativi e discrezionali, diversificazione con obbligazioni indicizzate all'inflazione).

Considerando che oramai circa il 30% di tutti i titoli di Stato hanno un rendimento negativo e, di conseguenza, le obbligazioni con un rating elevato in generale non offrono quasi più nessun rendimento, il fondo si trova di fronte a un compito sempre più difficile. I ribassi dei corsi delle obbligazioni societarie e dei mercati emergenti hanno penalizzato l'andamento del fondo negli ultimi mesi; tuttavia, esse offrono di nuovo ulteriore potenziale di rendimento.

- Peggioramento del sentiment di rischio globale determina forti oscillazioni dei corsi anche sui mercati obbligazionari.
- L'esposizione al rischio nel Fondo è stata, pertanto, gradualmente ridotta, soprattutto per quanto riguarda le obbligazioni dei mercati emergenti (EM) in valuta locale.
- Il rendimento corrente del portafoglio è di circa 1,9% p.a. (la performance è calcolata dalla Raiffeisen KAG in conformità al metodo OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti conseguiti in passato non permettono di fare previsioni affidabili sull'andamento futuro del Fondo.)
- Dopo la recente correzione le obbligazioni societarie e le obbligazioni EM in valuta "forte" sono di nuovo molto più attraenti.

Il contesto di mercato attuale

Negli ultimi mesi, la propensione al rischio degli investitori è calata notevolmente a livello globale. Pertanto, anche le obbligazioni sono finite sotto pressione, ad eccezione di quelle con i rating migliori o quelle emesse dagli emittenti più solidi a livello fondamentale. Sono stati colpiti anche i titoli di Stato dei paesi periferici della zona euro (Irlanda, Italia, Spagna, Portogallo), anche se la maggior parte degli operatori di mercato si aspetta una garanzia implicita per questi titoli da parte dell'intera zona euro. Sono state naturalmente colpite in modo particolarmente forte le obbligazioni high yield e i titoli dei paesi emergenti. In compenso, i titoli di Stato dei paesi core della zona euro hanno fatto registrare nuovi rialzi nonostante i rendimenti già estremamente bassi. Con grande sorpresa della maggior parte degli operatori di mercato anche negli USA sono notevolmente calati i rendimenti dei titoli di Stato – nonostante il primo rialzo dei tassi d'interesse della banca centrale USA (FED) da circa nove anni. Intanto si fanno sempre più sentire i timori di una recessione anche per l'economia più importante del mondo e i mercati non stanno quasi più scontando nessun aumento dei tassi d'interesse da parte della FED. Di conseguenza, ha ceduto di nuovo leggermente anche il dollaro USA; e quindi ha guadagnato lievemente anche l'euro.

Andamento del fondo negli ultimi mesi

Tenuto conto della volatilità maggiore sui mercati obbligazionari, il **Raiffeisen Fund Conservative** ha gradualmente ridotto le posizioni di rischio nelle settimane passate. È stata ridimensionata in particolare la quota delle obbligazioni dei paesi

* Questo newsflash ha scopi informativi ed è destinato alla clientela professionale e ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti privati retail.

¹ Le seguenti valutazioni e posizionamenti 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 finanziari o del Raiffeisen Fund Conservative.

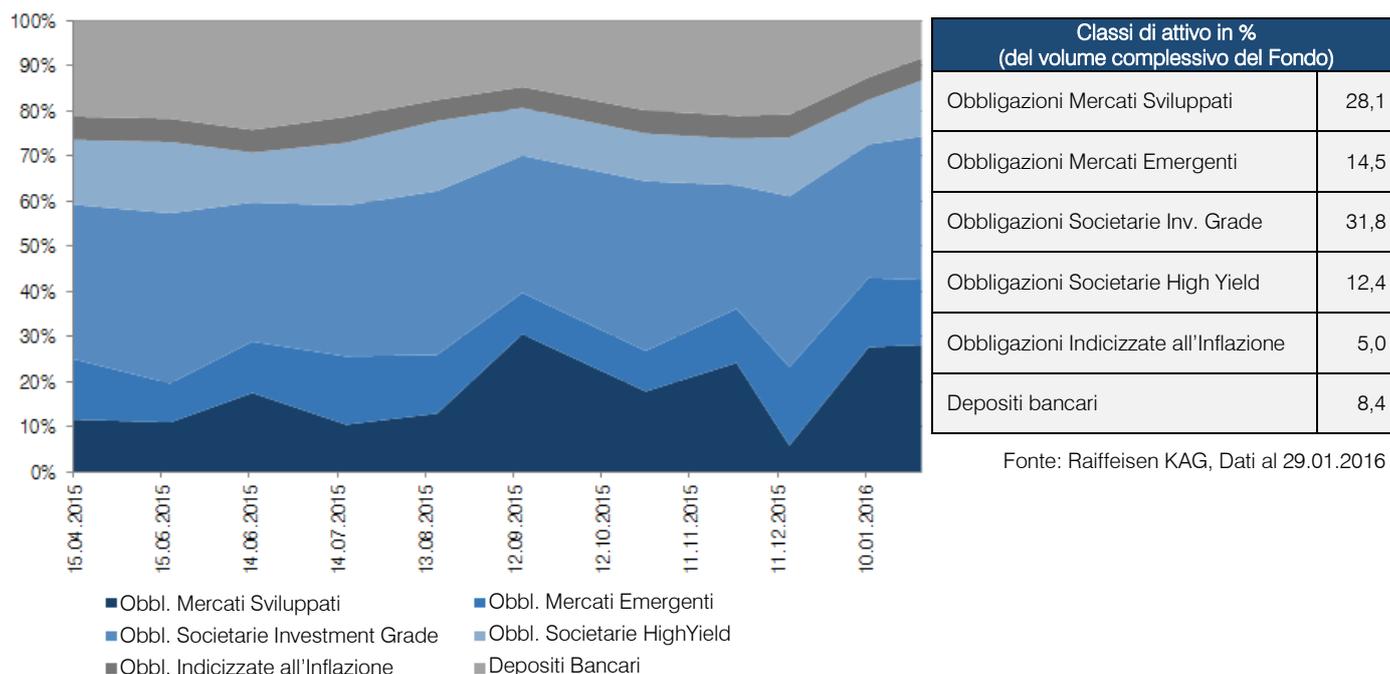


Informazioni attuali per investitori professionali*

emergenti in valuta locale. La performance negativa in questo segmento di mercato, nonché delle obbligazioni societarie e della periferia, è stata in parte compensata dai rialzi dei titoli di Stato USA e dei paesi core dell'area euro. Considerato il rapporto di rischio/rendimento estremamente asimmetrico dei titoli di Stato dei paesi core della zona euro, il Fondo ha, tuttavia, da tempo ridotto il rischio di tasso d'interesse in questo segmento. Per questo motivo non ha potuto partecipare del tutto al rally dei corsi di queste obbligazioni. Hanno avuto un impatto negativo anche gli ulteriori cali delle aspettative inflazionistiche così come la ripresa dell'euro contro il dollaro USA e pertanto prevediamo che quest'ultima non sarà di lunga durata. È positivo il fatto che le obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte abbiano fatto registrare dei guadagni abbastanza soddisfacenti nell'ultimo periodo.

Prospettive

I recenti dati congiunturali sono stati più deboli del previsto a livello globale e hanno consolidato ulteriormente l'attuale contesto dei tassi d'interesse bassi. Nel frattempo, per gli USA non vengono quasi più scontati rialzi dei tassi d'interesse per quest'anno e nella zona euro sono già praticamente un dato di fatto altri allentamenti della politica monetaria. Allo stesso tempo, i dati economici e i risultati della maggior parte delle aziende non sono, tuttavia, così deboli da dover prevedere, in generale, un forte incremento dei tassi di default, almeno non in Europa. Di conseguenza, i corsi delle obbligazioni europee dovrebbero continuare a essere ben supportati in praticamente tutti i segmenti di mercato. I livelli attuali delle obbligazioni high yield europee e di alcune obbligazioni dei paesi emergenti spesso rispecchiano addirittura delle valutazioni relativamente attraenti. Pertanto, offrono di nuovo un potenziale di rendimento interessante – non solo relativamente ai titoli di Stato dei paesi core dell'area euro, ma anche in termini assoluti. Dal punto di vista della gestione del rischio, per il momento vogliamo attendere, però, una certa stabilizzazione del mercato, prima di aumentare di nuovo, se necessario, le posizioni in questi segmenti all'interno del **Raiffeisen Fund Conservative** e proprio per quanto riguarda i paesi emergenti continua a essere opportuno agire in modo molto selettivo. Ultimamente le vendite di obbligazioni ad alto rendimento hanno assunto in parte un aspetto irrazionale, in particolare riguardo ai titoli finanziari. Qui, nell'arco di breve tempo, i corsi hanno ceduto nettamente, senza che ciò sia stato motivato da notizie importanti. Negli ultimi giorni hanno iniziato a riprendersi esattamente così "senza basarsi su nessuna notizia in particolare". Ciò potrebbe indicare che l'attuale fase di vendita stia volgendo al termine.





Conclusioni: Negli ultimi mesi, il **Raiffeisen Fund Conservative** ha risentito molto del forte peggioramento del sentiment di rischio globale in alcuni segmenti del portafoglio del fondo. Alla luce del significativo aumento della volatilità ha ridotto gradualmente alcune posizioni di rischio, in particolare riguardo alle obbligazioni dei paesi emergenti in valuta locale. Per quanto riguarda le obbligazioni societarie (investment grade e high yield) e le obbligazioni EM (soprattutto quelle in valuta forte), grazie ai ribassi dei corsi degli ultimi mesi sono di nuovo migliorati i rapporti di rischio/rendimento e, di conseguenza, le prospettive di rendimento. In seguito a una stabilizzazione del mercato, il **Raiffeisen Fund Conservative** aumenterà di nuovo in modo selettivo le posizioni in questi segmenti.

Il prospetto e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Fund Conservative sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in modo significativo in derivati (con i rischi che ne conseguono). Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi.

Disclaimer

Informazioni legali

Titolare Media: Zentrale Raiffeisenwerbung, 1030 Vienna, Am Stadtpark 9

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12 1190 Vienna

Per ulteriori informazioni: www.rcm.at

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., Schwarzenbergplatz 3, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen 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 Raiffeisen KAG. E' esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG 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.

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.

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 KAG 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. 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. Informazioni fornite in accordo con l'articolo § 25 della legge sui mezzi d'informazione austriaca, scaricabile dal sito www.rcm.at/ Impressum.