

## Informazioni attuali per gli investitori

Il presente Newsflash ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti  
Non è consentita la sua distribuzione alla clientela privata

## Sfuggire ai tassi negativi dell'euro con un portafoglio obbligazionario globale **Raiffeisen Obbligazionario Globale offre diversificazione planetaria e opportunità aggiuntive di conseguire utili<sup>1</sup>**

- Portafoglio obbligazionario con diversificazione globale e aggiunta di obbligazioni societarie e dei Paesi emergenti, nonché con un ottimo andamento storico
- Miscela di strategie discrezionali e basate su modelli
- Al momento circa il 70% di valute estere; oltre il 96% delle obbligazioni sottostanti hanno rating "investment grade" (almeno BBB)
- Attenzione puntata sui mercati sviluppati
- Quota attuale di obbligazioni dei mercati emergenti del 9% circa e di obbligazioni societarie del 17% circa
- Preferenza al momento accordata ancora a obbligazioni in dollari USA per via del loro favorevole rapporto rischio/utile

Pochi anni fa nessuno avrebbe ritenuto possibile uno scenario obbligazionario per l'Europa simile a quello giapponese. Nel frattempo, però, l'area dell'euro ha persino superato in questo senso il Giappone. Rendimenti negativi e politica di tassi a zero sembrano rappresentare la "nuova anormalità" dell'area dell'euro per i prossimi anni. Il **Raiffeisen Obbligazionario Globale** rappresenta un'alternativa interessantissima anche in considerazione di ciò.

### Un oceano di rendimenti negativi per i titoli di stato in tutto il mondo...

Al momento, una delle poche "isole" che ne emergono sono gli Stati Uniti. I titoli di stato USA a lunga scadenza offrono ancora rendimenti sicuramente degni di nota. Tra le banche centrali maggiori, la FED statunitense è l'unica a trovarsi in un ciclo di innalzamento dei tassi, questo è però stato caratterizzato sin dall'inizio da esitazioni, dubbi e rinvii e non c'è mai stata così tanta insicurezza su ulteriori passi in avanti dei tassi d'interesse. Aumenti dei rendimenti USA a lungo termine sono quindi tutt'altro che certi, anzi: i rendimenti sono persino scesi dal primo aumento dei tassi. Il dollaro USA potrebbe inoltre rivalutarsi ancora in caso di ulteriore innalzamento dei tassi da parte della FED. E qualora l'andamento della congiuntura USA e dell'economia mondiale fosse troppo fiacco, così da costringere la banca centrale USA a rinunciare a scatti ulteriori dei tassi, allora ci sarebbe meno potenziale per il dollaro ma, in compenso, fantasie legate ai corsi dei Treasury a lunga scadenza.



Gernot Mayr,  
gestore del fondo

### **Raiffeisen Obbligazionario Globale – uno strumento "top" per l'investimento obbligazionario in tutto il mondo...**

Naturalmente non consigliamo di puntare nei prossimi mesi o addirittura anni solo sui titoli di stato statunitensi. Da un lato, le costellazioni possono mutare anche drasticamente in tempi relativamente brevi, specialmente sui mercati valutari. Dall'altro, nessuno è al riparo da errori di valutazione. Un portafoglio obbligazionario diversificato globalmente, equilibrato e allo stesso tempo flessibile è sicuramente l'opzione migliore, soprattutto nello scenario di mercato attuale. Il nostro prodotto top per investitori consapevoli dei rischi è, in questo senso, il fondo **Raiffeisen Obbligazionario Globale**.

### **...con un ottimo andamento del valore da più di un quarto di secolo**

Il **Raiffeisen Obbligazionario Globale** può volgere indietro lo sguardo su di un ottimo andamento storico del valore a partire dal suo lancio nel giugno 1988. Naturalmente ciò non significa nulla in termini di performance futura, tuttavia, a tutt'oggi non c'è motivo di dubitare dell'idea di investimento su cui si basa il Fondo, collaudata e coronata dal successo negli anni. Questa s'è dimostrata estremamente robusta lungo diversi cicli congiunturali e nelle più diverse costellazioni del mercato dei capitali.

<sup>1</sup>Le stime e le prese di posizioni seguenti rappresentano solo un'istantanea e possono cambiare senza preavviso in qualunque momento. Non costituiscono previsione dell'andamento futuro dei mercati finanziari o del fondo Raiffeisen Obbligazionario Globale.

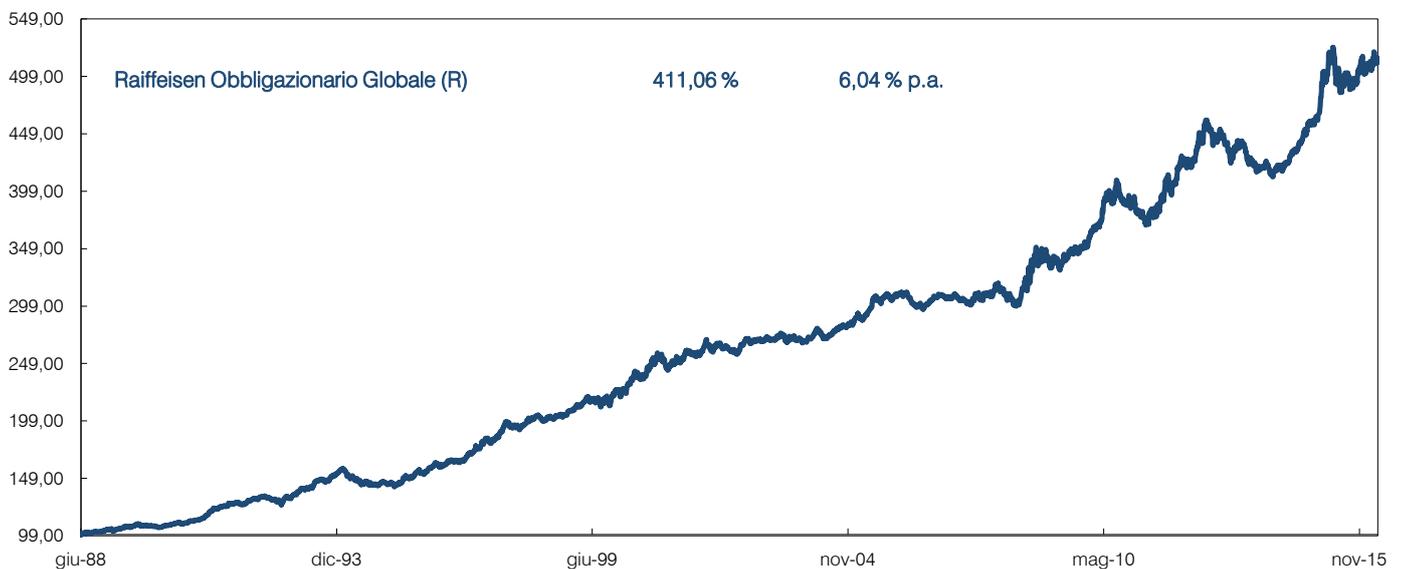
# newsflash

## Informazioni attuali per gli investitori

Il presente Newsflash ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti  
Non è consentita la sua distribuzione alla clientela privata

### Raiffeisen Obbligazionario Globale: strategia di investimento di base e orientamento attuale del Fondo

Il Fondo investe in tutto il mondo concentrandosi sui mercati sviluppati, tuttavia, all'interno del **Raiffeisen Obbligazionario Globale** il Giappone è fondamentalmente ponderato in misura nettamente inferiore a causa del suo profilo di rischio/utile decisamente sfavorevole già da molti anni. Al fine di ottimizzare il rapporto rischio/utile, il Fondo investe anche in obbligazioni societarie e dei mercati emergenti. La loro quantità è limitata e dipende dalla situazione di mercato e dalle rispettive prospettive d'utile attuali. Accanto a queste trova impiego un ampio pacchetto di strategie non correlate tra loro (riguardanti in primo luogo l'orientamento della duration e la gestione valutaria) al fine di conseguire proventi supplementari corretti per il rischio e migliorare il profilo di rischio/utile del **Raiffeisen Obbligazionario Globale**. La maggioranza di queste strategie comprende sia processi decisionali discrezionali che basati su modelli.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 21 giugno 1988 / 31 marzo 2016. Performance indicizzata lorda della classe con il track record più esteso (AT0000859582). 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 conseguiti in passato non permettono di fare previsioni affidabili sull'andamento futuro del Fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Negli ultimi due anni, i contributi maggiori agli utili sono giunti dalle strategie valutarie. Se consideriamo i livelli di rendimento bassissimi in tutto il mondo, le variazioni dei corsi di cambio influenzeranno in modo determinante l'andamento del valore del **Raiffeisen Obbligazionario Globale** anche prossimamente. In passato hanno avuto molto successo anche le posizioni in obbligazioni in euro della periferia, difatti queste beneficiano in misura notevole dell'arretramento dei premi di rischio relativi a questi stati rispetto ai Paesi principali dell'euro. In questo modo potrebbe essere possibile guadagnare ancora qualcosa anche in futuro, pur essendo chiaro che la stragrande parte di questo movimento di convergenza è alle nostre spalle e che eventuali proventi futuri da ciò derivanti risulterebbero nettamente inferiori. Al momento stimiamo promettenti anche le obbligazioni dei mercati emergenti e quelle societarie, anche se non va tralasciato il rischio potenziale di contraccolpi che continua a essere presente, soprattutto tra i titoli dei mercati emergenti in valuta locale.

**Conclusione:** ora che i titoli di stato in Europa hanno sfondato in modo persistente quota zero, è del tutto incerto quanto ancora si scenderà e, soprattutto, quanto a lungo durerà questa situazione. Varrebbe bene la pena di prendere in considerazione il **Raiffeisen Obbligazionario Globale** anche se non fossimo in presenza di questo scenario storicamente singolare. In considerazione dell'ambiente attuale, però, il fondo diventa ancora più interessante. La quota in valute estere, al momento pari circa al 70%, offre opportunità d'utile aggiuntive agli investitori con base in euro; a queste si contrappongono però anche rischi corrispondenti. I movimenti valutarie non sono, naturalmente, solo positivi, ma possono anche avere effetti negativi sull'andamento del valore del Fondo. Il **Raiffeisen Obbligazionario Globale** copre la gran parte dell'intero spettro obbligazionario globale e rappresenta uno strumento eccellente per investitori consci dei rischi e che desiderano un investimento obbligazionario a diversificazione globale.

Aprile 2016

# newsflash

## Informazioni attuali per gli investitori

Il presente Newsflash ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti  
Non è consentita la sua distribuzione alla clientela privata

Pagina 3 di 3

Il prospetto informativo pubblicato e il documento contenente le informazioni per il Cliente del fondo Raiffeisen Obbligazionario Globale sono a disposizione in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

**Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Le disposizioni statutarie del fondo Raiffeisen Obbligazionario Globale sono state autorizzate dal Comitato austriaco di vigilanza del mercato finanziario (Finanzmarktaufsicht, FMA). Il Raiffeisen Obbligazionario Globale può investire oltre il 35% del suo patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Stati Uniti d'America, Giappone, Germania, Francia, Gran Bretagna.**

### Disclaimer

La presente è una comunicazione di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Il presente documento ha solo scopo informativo per clienti professionali e/o consulenti e non è consentita la sua distribuzione a clienti privati.

Nonostante l'accuratezza delle ricerche, le indicazioni messe a disposizione hanno scopo puramente informativo, sono basate sullo stato delle conoscenze delle persone incaricate della sua redazione al momento dell'elaborazione e possono essere modificate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in concomitanza con queste informazioni o la presentazione orale basata su di essa, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi delle previsioni ivi formulate. Chiusura redazionale: 1 Aprile 2016, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

### Impressum

Titolare della pubblicazione: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore, redazione: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna