



Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti

Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 1 di 3

## Il „Rebalancing“ del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale<sup>1</sup>

- L'allineamento di portafoglio annuale apporta nel 2016 una modifica relativamente trascurabile al fondo
- „New Entries“ dopo il ribilanciamento: Germania e Russia
- I „perdenti“ del ribilanciamento: USA, Paesi Bassi e Messico escono dal portafoglio
- Outlook: Il contesto di crescita globale rimane piuttosto debole e prefigura il mantenimento di bassi tassi d'interesse, nonostante un possibile innalzamento dei tassi USA

Il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale** ha avuto pochi giorni fa il suo periodico ribilanciamento annuale. In concreto, dal processo di „scoring“ sono scaturite le seguenti variazioni e nuove ponderazioni di portafoglio:

Mercati sviluppati	05/2016	05/2015	Mercati emergenti	05/2016	05/2015
Svezia	11,8 %	11,7 %	Perù	11,8 %	8,9 %
Corea del Sud	11,8 %	8,9 %	Indonesia	9,0 %	8,9 %
Norvegia	9,0 %	8,9 %	Malesia	9,0 %	8,9 %
Svizzera <sup>A</sup>	4,1 %	4,2 %	Thailandia	9,0 %	11,7 %
Danimarca <sup>A</sup>	4,1 %	4,2 %	Russia	3,4 %	/
Austria	3,4 %	3,4 %	Slovacchia	3,4 %	3,4 %
Repubblica Ceca	3,4 %	3,4 %	Messico	/	3,4 %
Germania	3,4 %	/	<b>TOTALE</b>	<b>45,6 %</b>	<b>45,1 %</b>
Finlandia	3,4 %	3,4 %			
Paesi Bassi	/	3,4 %			
USA	/	3,4 %			
<b>TOTALE</b>	<b>54,4 %</b>	<b>54,9 %</b>			

Rendimento attuale: ~ 2,8 % p.a.  
Duration del portafoglio: ~ 5,6 anni

<sup>A</sup>Le quote di Svizzera e Danimarca sono state ridotte, in maniera discrezionale, del 50% rispetto alla ponderazione scaturita dal modello.

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, 2 Maggio 2016

### Commento relativo al ribilanciamento di Maggio 2016

Benché il Portogallo e il Regno Unito si siano attestati nelle primissime posizioni per quanto riguarda il „miglioramento“ dei fondamentali rispetto all'anno precedente, questi due Paesi rimangono tuttora fra le nazioni di coda per quanto riguarda la propria condizione „assoluta“ dei fondamentali considerati. Ciò ha quindi impedito il loro ingresso nel patrimonio del fondo. In misura simile lo stesso vale anche per la Spagna, la quale però – attestandosi al nono posto fra i peggiori dieci Paesi in termini assoluti – stavolta ha mancato di poco l'ingresso nel fondo. Per lo stesso motivo, dopo solo un anno, gli USA concludono la loro presenza temporanea nel Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale. Anche i Paesi Bassi e il Messico non sono più presenti: questi Paesi

<sup>1</sup>Le stime seguenti illustrano una situazione momentanea e possono essere modificate in qualsiasi momento e senza preavviso. Esse non rappresentano una previsione di sviluppi futuri dei mercati finanziari o del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale.



## Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti

Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 2 di 3

hanno fatto registrare un miglioramento relativo solo mediocre dei propri fondamentali. “New entries”, grazie ai progressi ottenuti a livello dei propri dati macroeconomici fondamentali, sono la Germania e la Russia. La Corea del Sud, la Svezia e il Perù sono i soli Paesi i quali, sia in termini assoluti che di miglioramento relativo dei dati, permangono nel gruppo dei Paesi di punta e conseguentemente sono quelli più fortemente ponderati. Accanto ad essi, i seguenti nove Paesi si attestano fra i migliori: Svizzera, Norvegia, Thailandia, Malesia, Indonesia e Danimarca.

Come l'anno scorso, a causa delle considerazioni di rischio/rendimento del team di gestione, le quote di Svizzera e Danimarca sono state discrezionalmente ridotte del 50% rispetto alla ponderazione scaturita del modello. Questa riduzione ha conseguentemente portato ad un innalzamento di tutte le altre posizioni-Paese in misura proporzionale. I titoli di Stato svizzeri fanno registrare al momento tassi d'interesse nominali chiaramente negativi e, per le valute di entrambi i Paesi, non sussiste per il futuro prossimo alcun potenziale di apprezzamento valutario rispetto all'Euro, anche perché le banche centrali dei due Paesi permangono contrarie ad un tale apprezzamento (sebbene la banca centrale svizzera abbia abbandonato per il momento ogni limite prestabilito al tasso di cambio del Franco Svizzero con l'Euro).

## **La globale debolezza della crescita economica e il basso livello dell'inflazione prefigurano il permanere di bassi tassi d'interesse**

Le dinamiche della crescita rimangono deboli a livello globale – al momento anche in molti Paesi emergenti. Quasi dappertutto i tassi d'inflazione sono molto bassi o in diminuzione. Un tale contesto economico implica il permanere di bassi tassi d'interesse anche per il prossimo futuro. Allo stesso tempo, i rendimenti obbligazionari, soprattutto nella Zona Euro, vengono spinti sempre più verso il basso a causa delle sempre più voluminose politiche della BCE. Tali rendimenti ignorano completamente il livello talvolta estremamente elevato dei debiti pubblici dei vari Paesi. Proprio in questa ottica il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale** può rappresentare un punto di forza grazie al proprio orizzonte d'investimento globale e flessibile. Il fondo non deve seguire alcun indice di mercato (proprio in questi indici obbligazionari sono infatti presenti, spesso in misura sovradimensionata, dei Paesi altamente indebitati) e può liberamente investire nei Paesi con i migliori fondamentali all'interno del mercato dei titoli di Stato globale. Il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale** rimane per questo un'interessante componente di un portafoglio ben diversificato. Allo stesso tempo la performance del fondo rimane dipendente dai mutamenti dei rendimenti dei titoli di Stato presenti in portafoglio e dall'evolversi delle loro valute di denominazione – con tutti i vantaggi e i rischi che ne conseguono. Proprio le forti oscillazioni valutarie che hanno caratterizzato le valute di molti Paesi emergenti negli ultimi due anni hanno chiaramente avuto un impatto sulla performance del fondo.

Il prospetto, così come le informazioni chiave per gli Investitori (KIID), del fondo Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale sono a disposizione in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

**Nel quadro della strategia d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono).**

# newsflash

## Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti

Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 3 di 3

---

### 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: 2 Maggio 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