

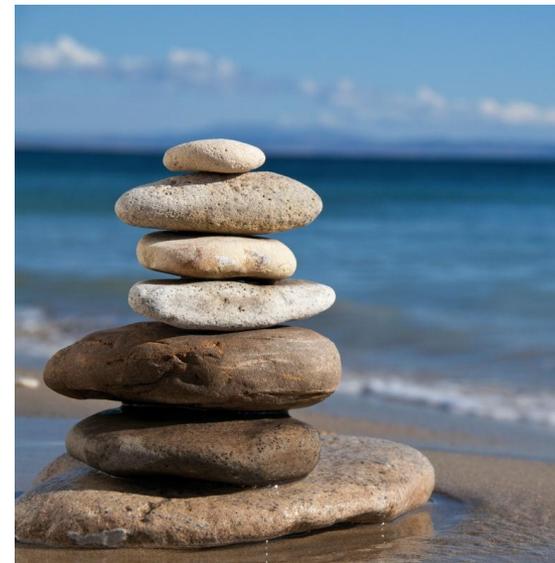
Opportunità e minacce nel 2016

Outlook di mercato

Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



Indice

Parte 1: Cosa sta succedendo alle borse?

Parte 2: C'è ancora valore nel reddito fisso?

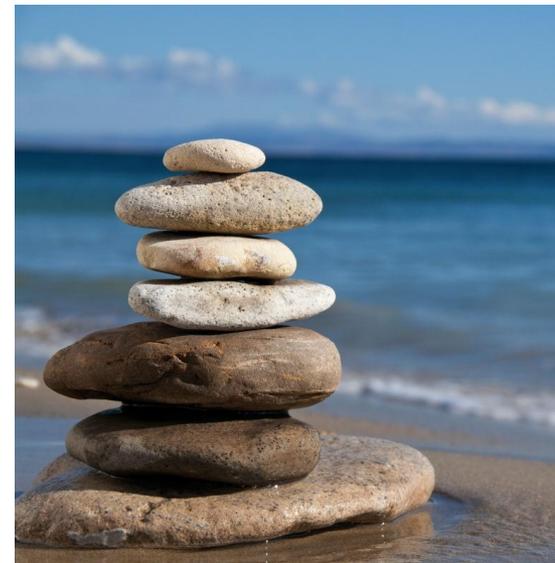
Parte 3: Un nuovo ciclo al rialzo per le materie prime?

Le Borse galleggiano Cosa sta succedendo?

Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



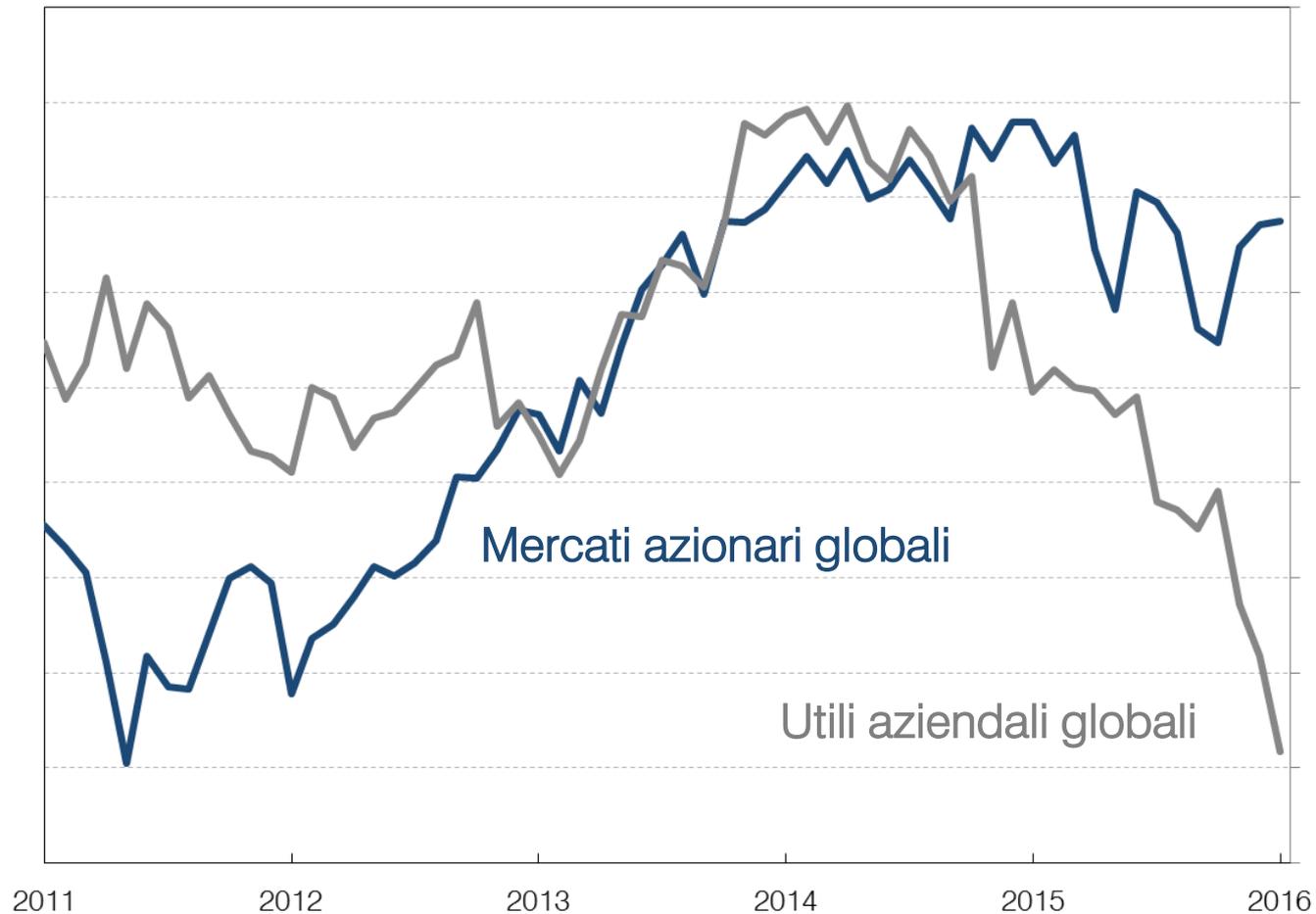
Pia illusione!



Fonte: Hedgeye, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

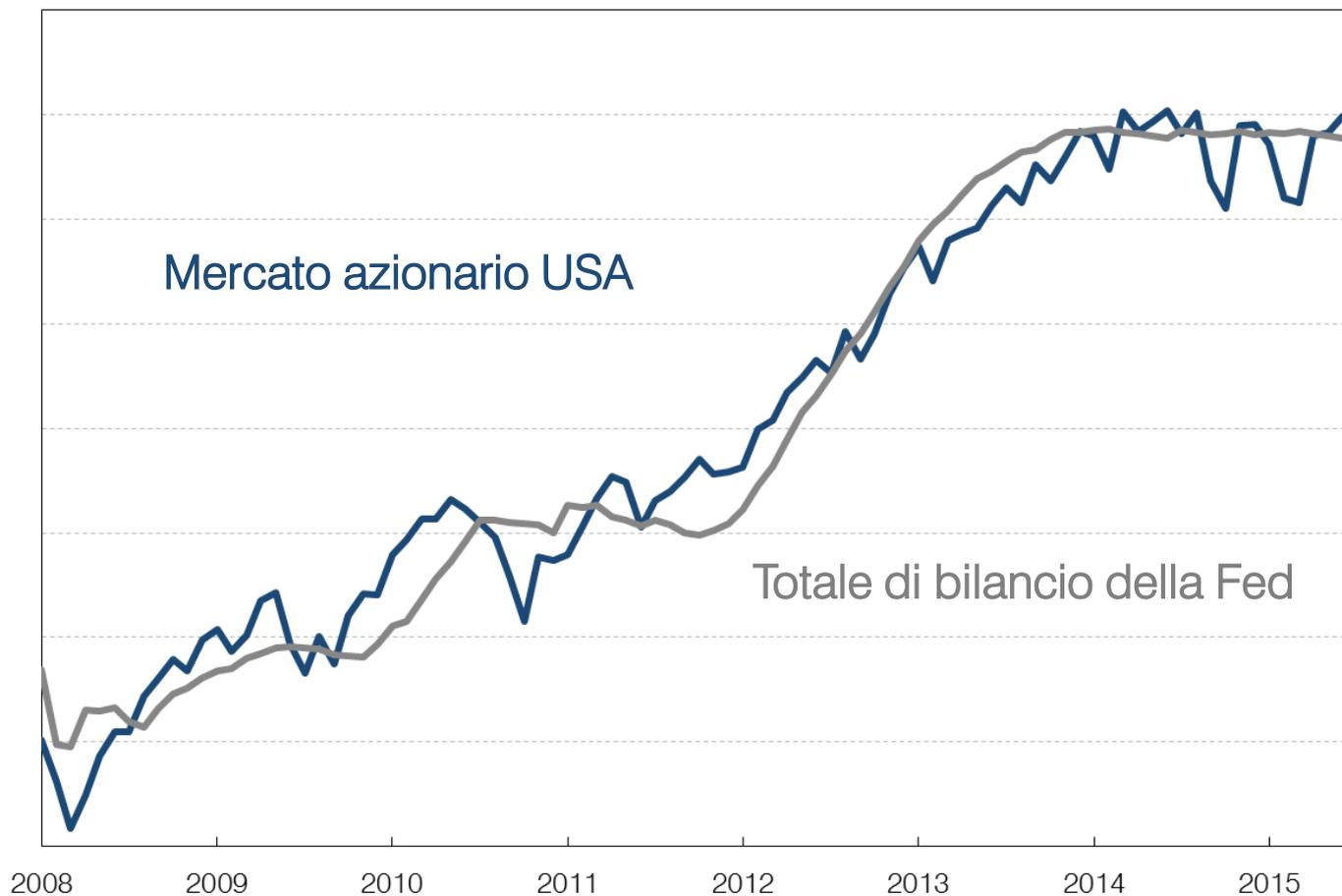
Cominciamo con gli utili aziendali



Fonte: Thomson Datastream, MSCI, Raiffeisen KAG, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Continuiamo con la politica monetaria



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Finiamo con le prospettive di crescita

Crescita globale



Copyright Lisa Benson

Fonte: Lisa Benson, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

La realtà economica è un luogo scomodo, come sembra ...

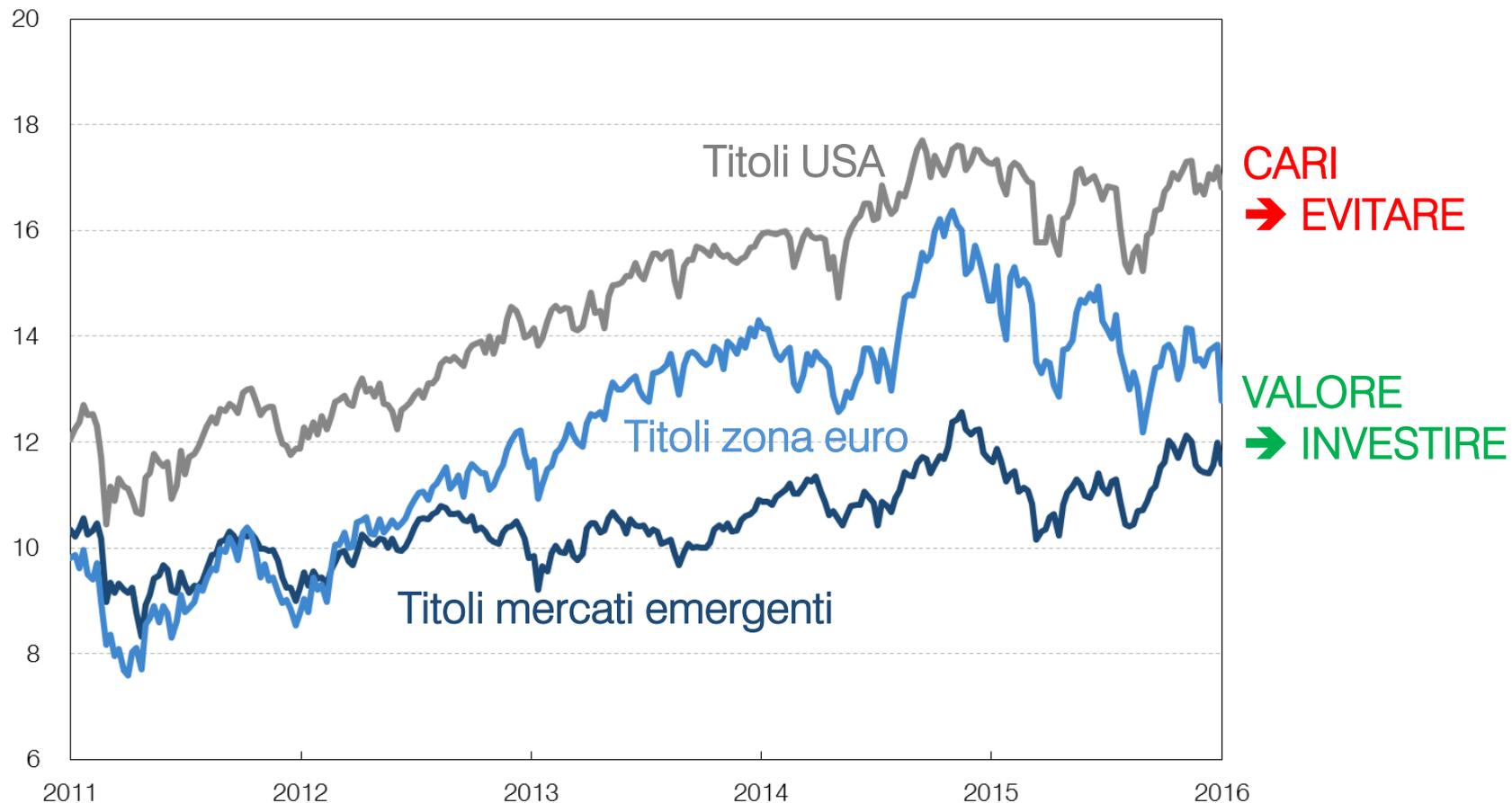


Fonte: app.hedgeye.com, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

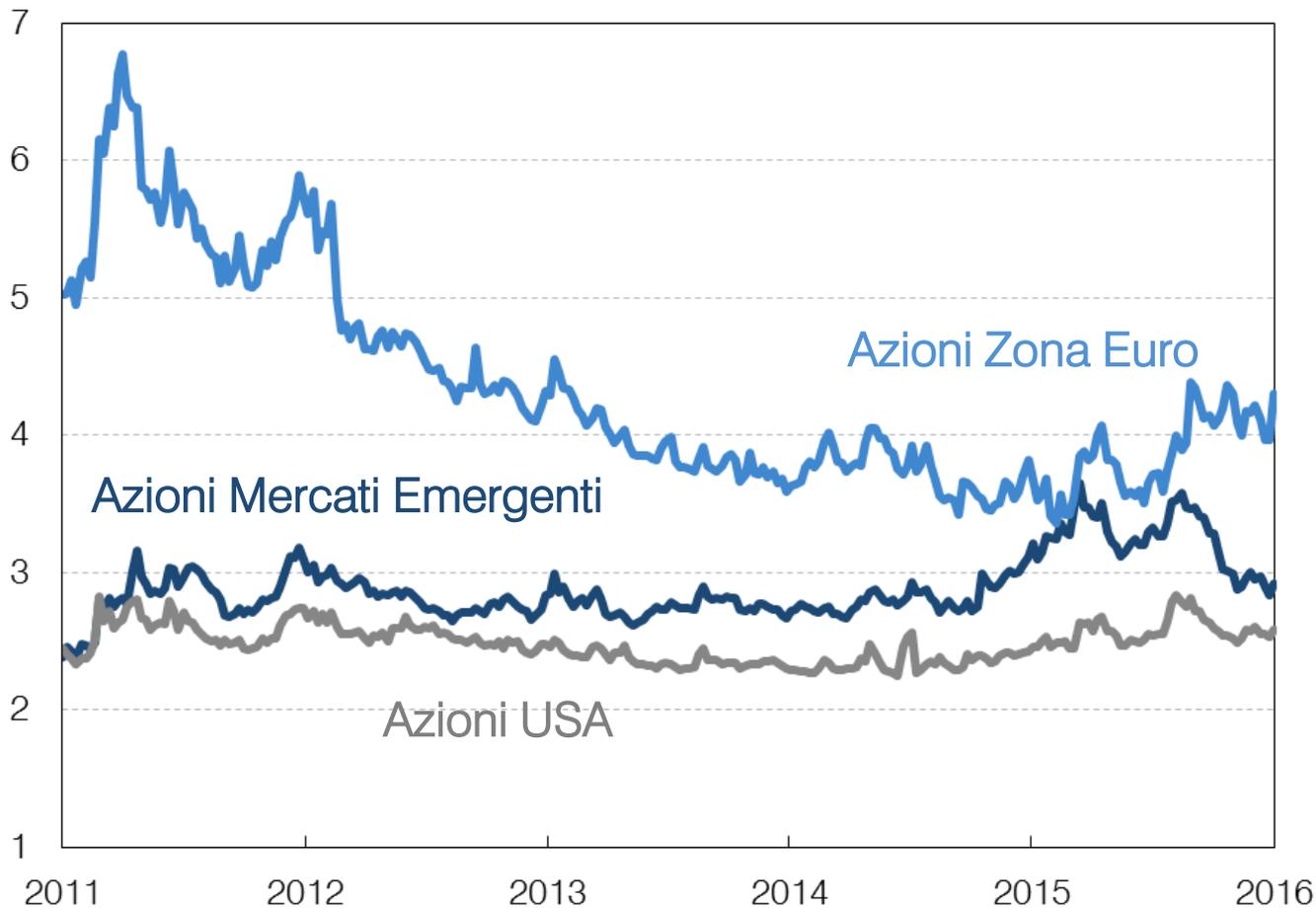
8

Cosa fare? (1) Cercare valore!



Rapporto Prezzo/Utile dei mercati azionari
Fonte: Thomson Datastream, IBES, Giugno 2016

Cosa fare? (2) Cercare il rendimento!



RENDIMENTO
INTERESSANTE
➔ INVESTIRE

SCARSO
RENDIMENTO
➔ EVITARE

Rapporto Prezzo/Utile dei mercati azionari
Fonte: Thomson Datastream, IBES, Giugno 2016

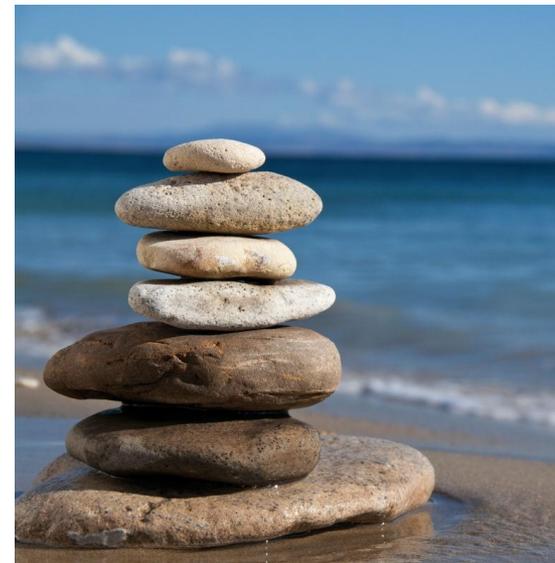
Rendimenti ai minimi storici nei mercati obbligazionari

Esiste ancora valore?

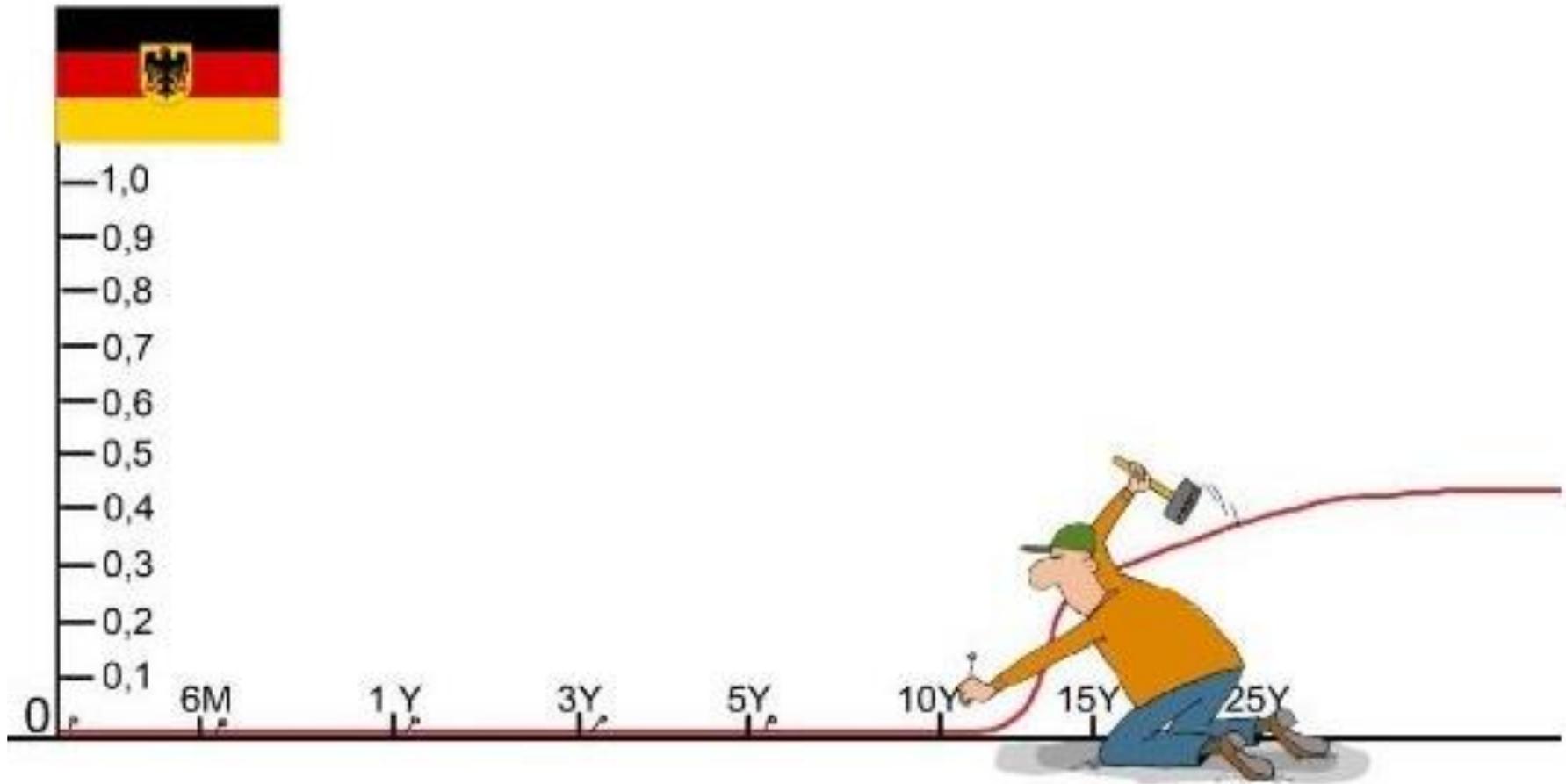
Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



Titoli di Stato tedeschi a 10 anni: zero!



Fonte: CS, 17 giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

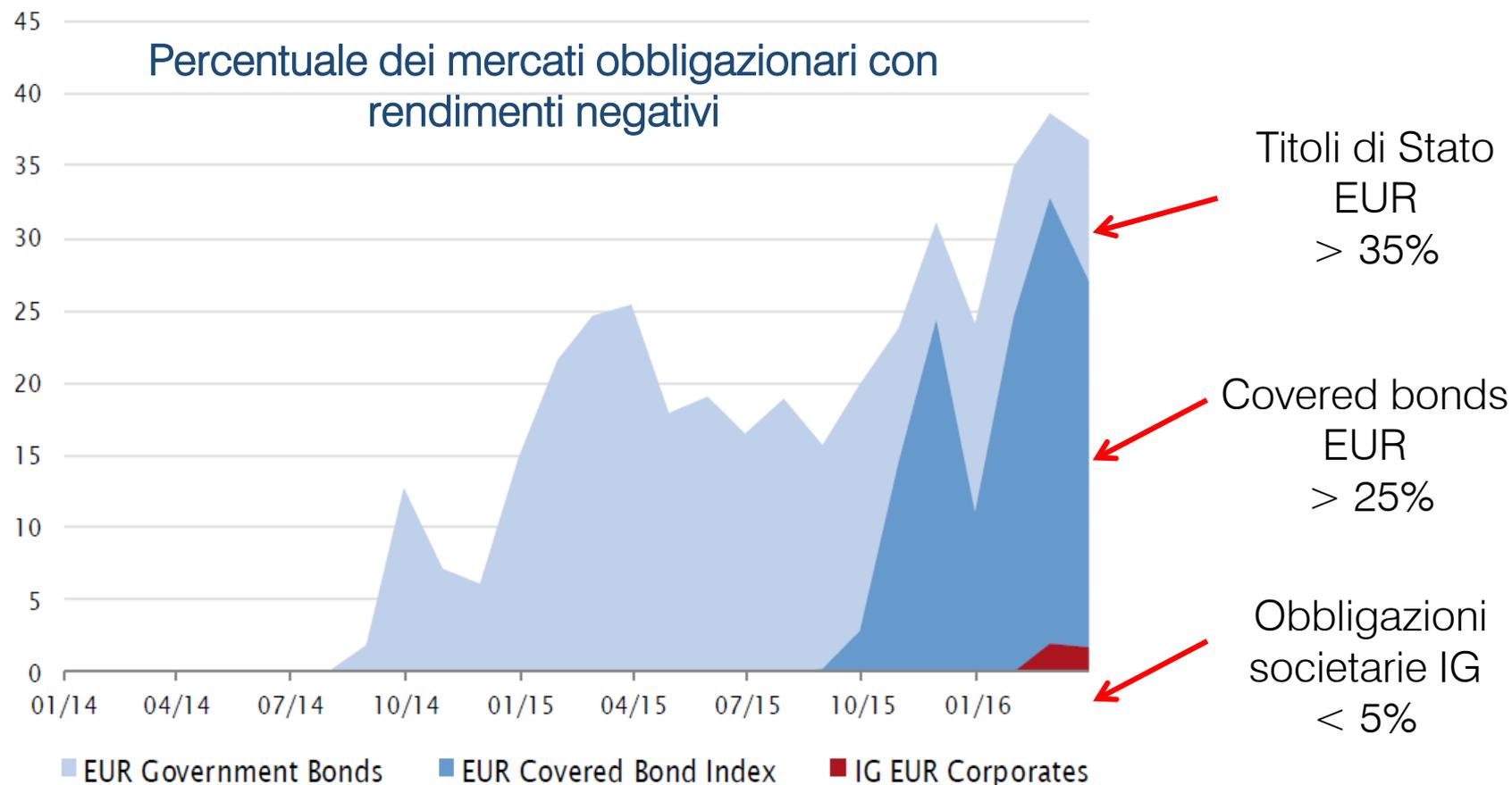
12

Rendimenti ai minimi storici in molti paesi

| Rendimenti dei titoli di Stato per diverse scadenze | | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1 Y | 2 Y | 3 Y | 4 Y | 5 Y | 6 Y | 7 Y | 8 Y | 9 Y | 10 Y |
| Germany | -0,58 | -0,60 | -0,60 | -0,57 | -0,49 | -0,44 | -0,36 | -0,28 | -0,15 | -0,02 |
| Austria | -0,55 | -0,51 | -0,43 | -0,39 | -0,27 | -0,20 | -0,15 | -0,07 | 0,22 | 0,37 |
| Netherlands | -0,55 | -0,52 | -0,49 | -0,45 | -0,26 | -0,23 | -0,12 | -0,01 | 0,11 | 0,23 |
| Finland | -0,56 | -0,49 | -0,48 | -0,35 | -0,30 | -0,13 | -0,08 | 0,03 | 0,14 | 0,31 |
| Belgium | -0,50 | -0,48 | -0,41 | -0,36 | -0,24 | -0,13 | -0,03 | 0,13 | 0,30 | 0,44 |
| France | -0,50 | -0,45 | -0,39 | -0,32 | -0,20 | -0,14 | -0,02 | 0,10 | 0,26 | 0,41 |
| Italy | -0,04 | 0,08 | 0,17 | 0,30 | 0,51 | 0,72 | 0,93 | 1,15 | 1,36 | 1,52 |
| Spain | -0,04 | 0,03 | 0,12 | 0,36 | 0,58 | 0,63 | 0,87 | 1,25 | 1,40 | 1,58 |
| Portugal | 0,15 | 0,75 | 1,36 | 1,85 | 2,15 | x | 0,87 | 3,09 | 3,16 | 3,36 |

Fonte: Bloomberg, Giugno 2016, x: nessun titolo disponibile

Le obbligazioni societarie sono le prossime...



Perché? In quanto i re e le regine delle banche centrali temono la deflazione



Timore giustificato? Forse!



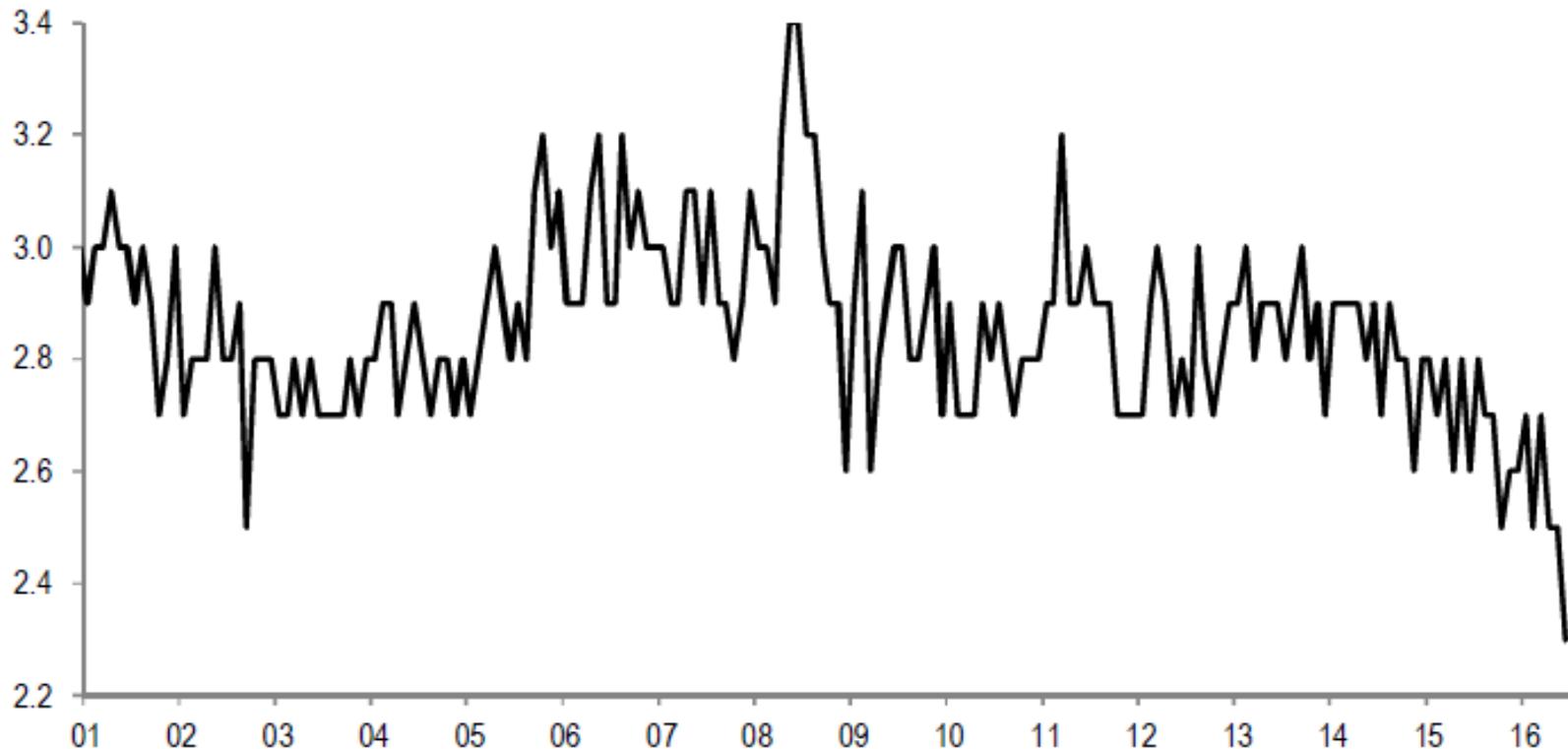
Fonte: Inflation Swap 5 Y, Bloomberg, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

16

Aspettative di inflazione contenute anche negli USA

La mediana Michigan delle aspettative di inflazione a 5-10 anni, %yoy

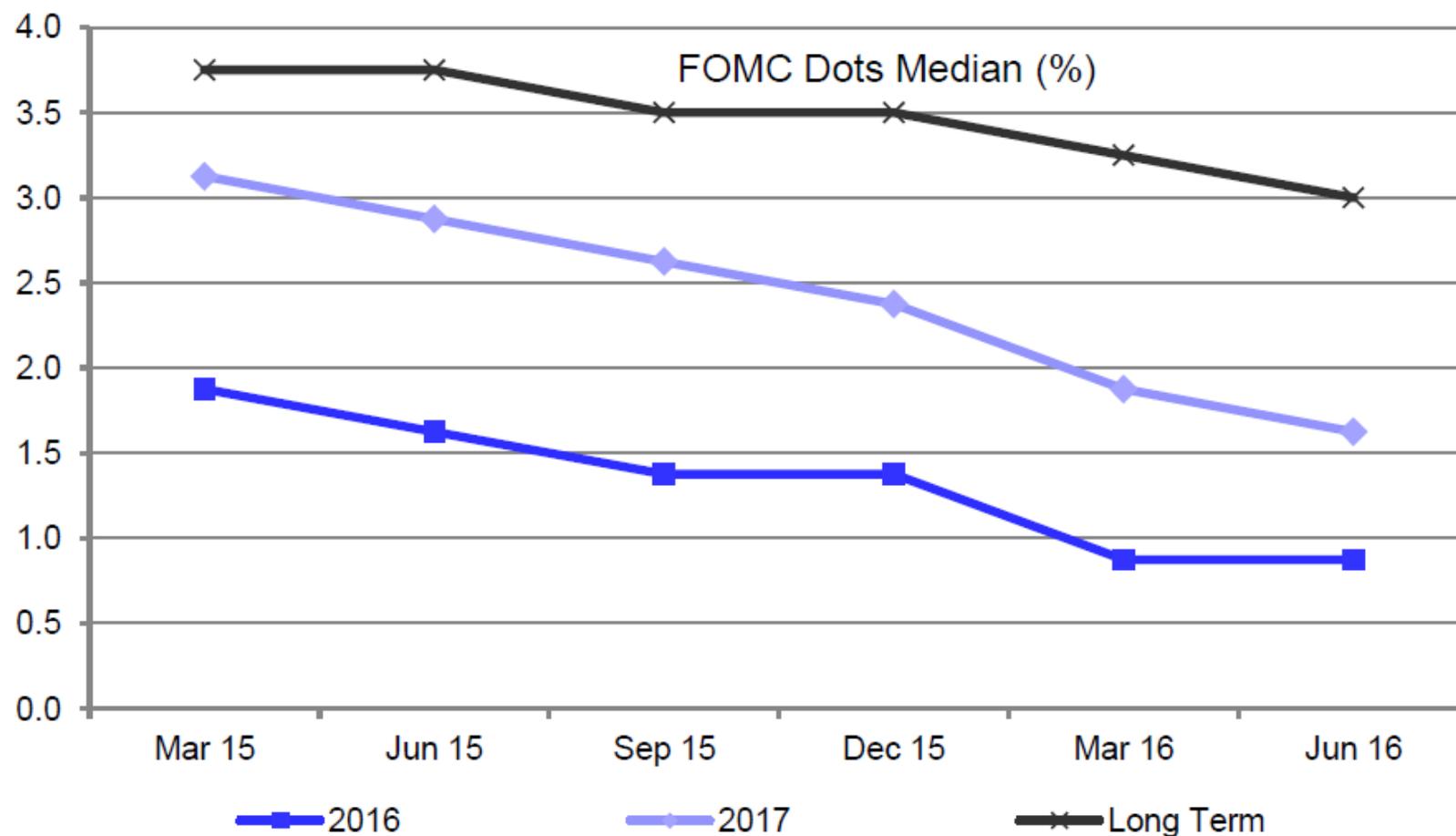


Fonte: JPM, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

17

Di conseguenza, la Fed posticipa e posticipa ...



Fonte: Deutsche Bank, Giugno 2016

Rialzi dei tassi in vista?

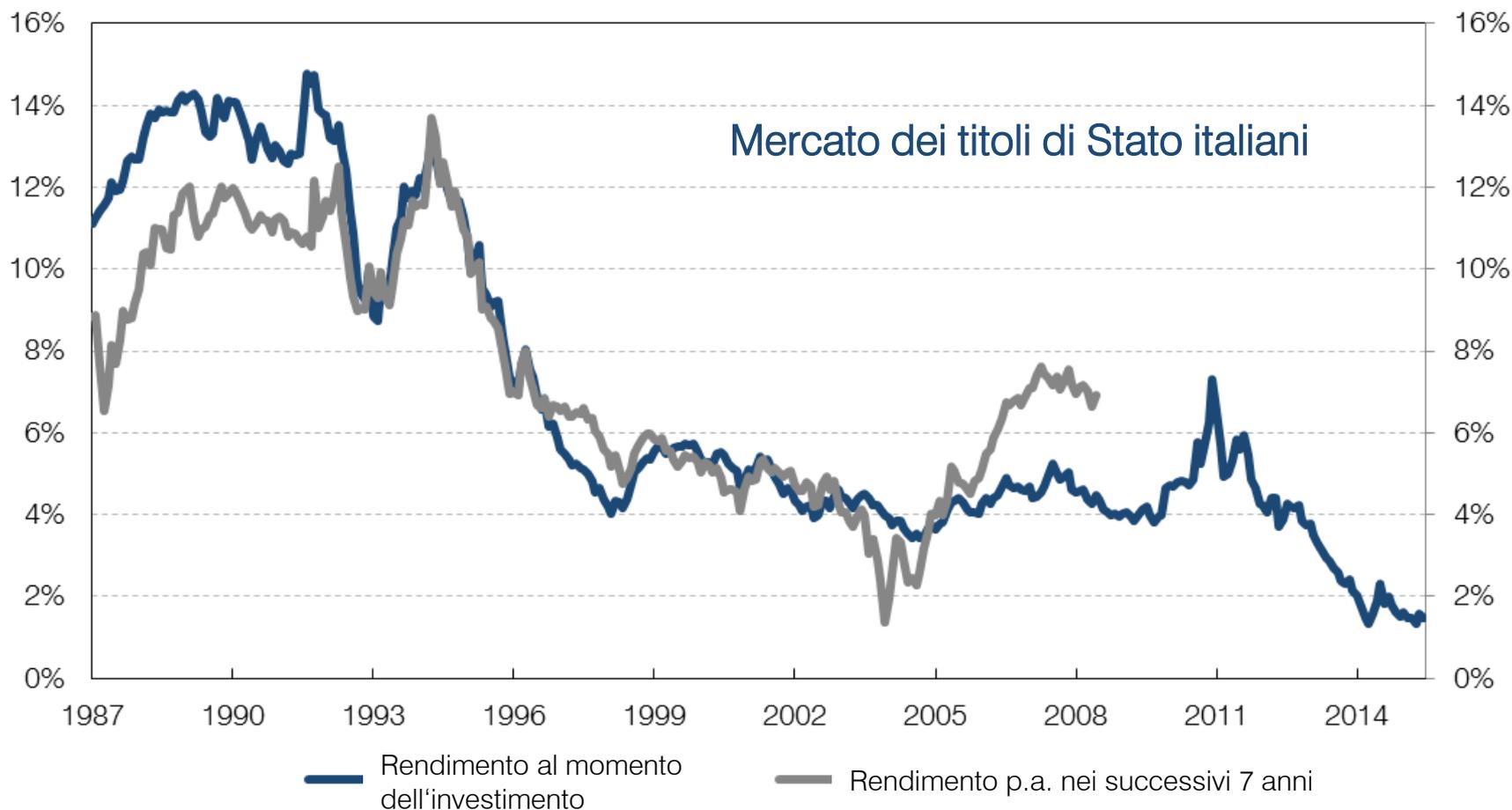


Fonte: Hedgeye, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

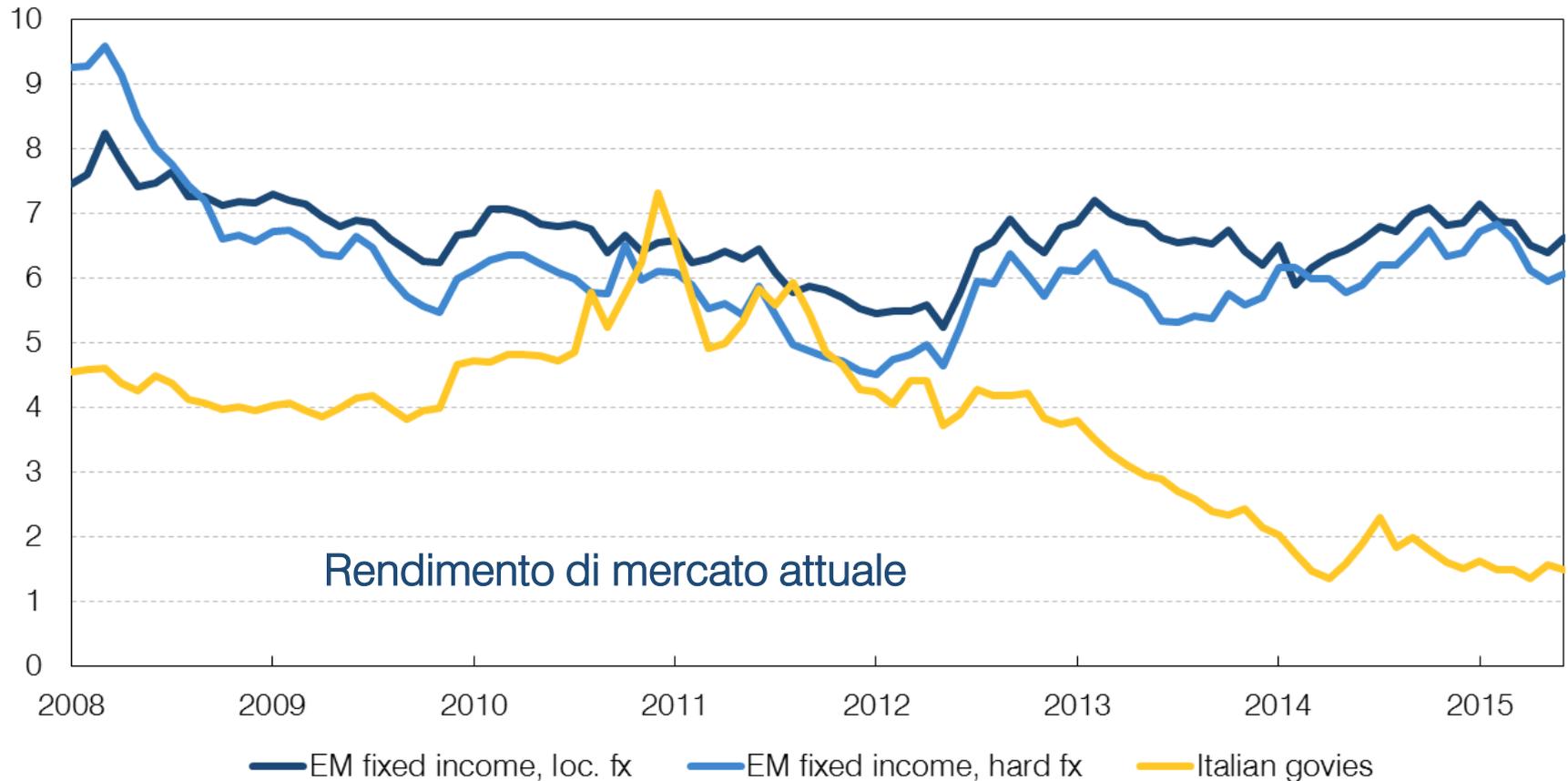
19

Esiste ancora valore nei titoli di Stato?



Sulla base del JPM Italia
Fonte: Bloomberg, JPM, Giugno 2016

Il reddito fisso nei mercati emergenti è ancora un'alternativa

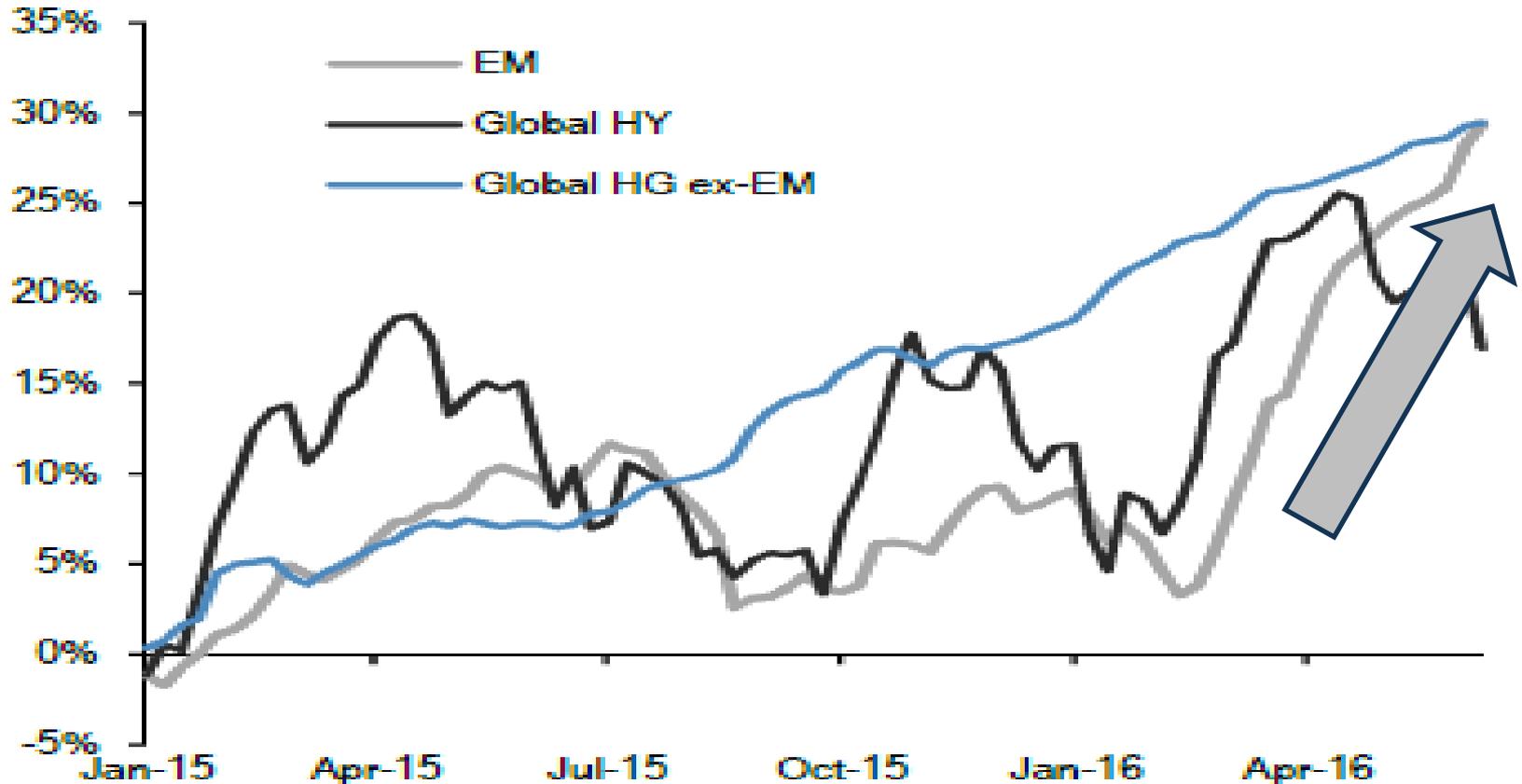


Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Sempre più investitori si stanno riversando sul reddito fisso dei mercati emergenti (EM)

Afflusso cumulativo negli ETF obbligazionari come % del patrimonio in gestione



Fonte: JP Morgan, Bloomberg

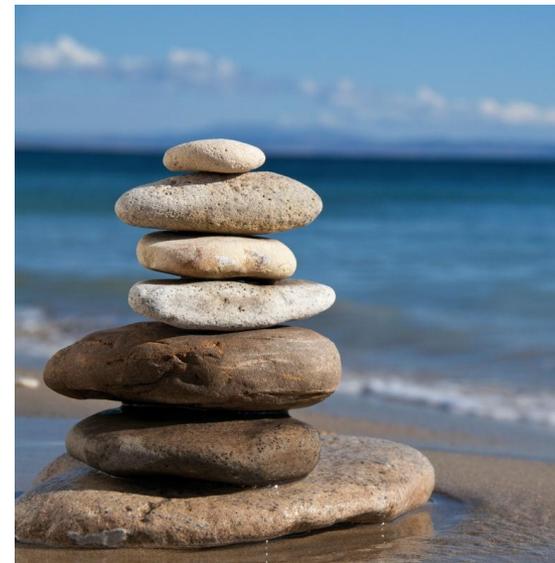
Oro e petrolio brillano di nuovo

Nuovo mercato rialzista o rimbalzo speculativo?

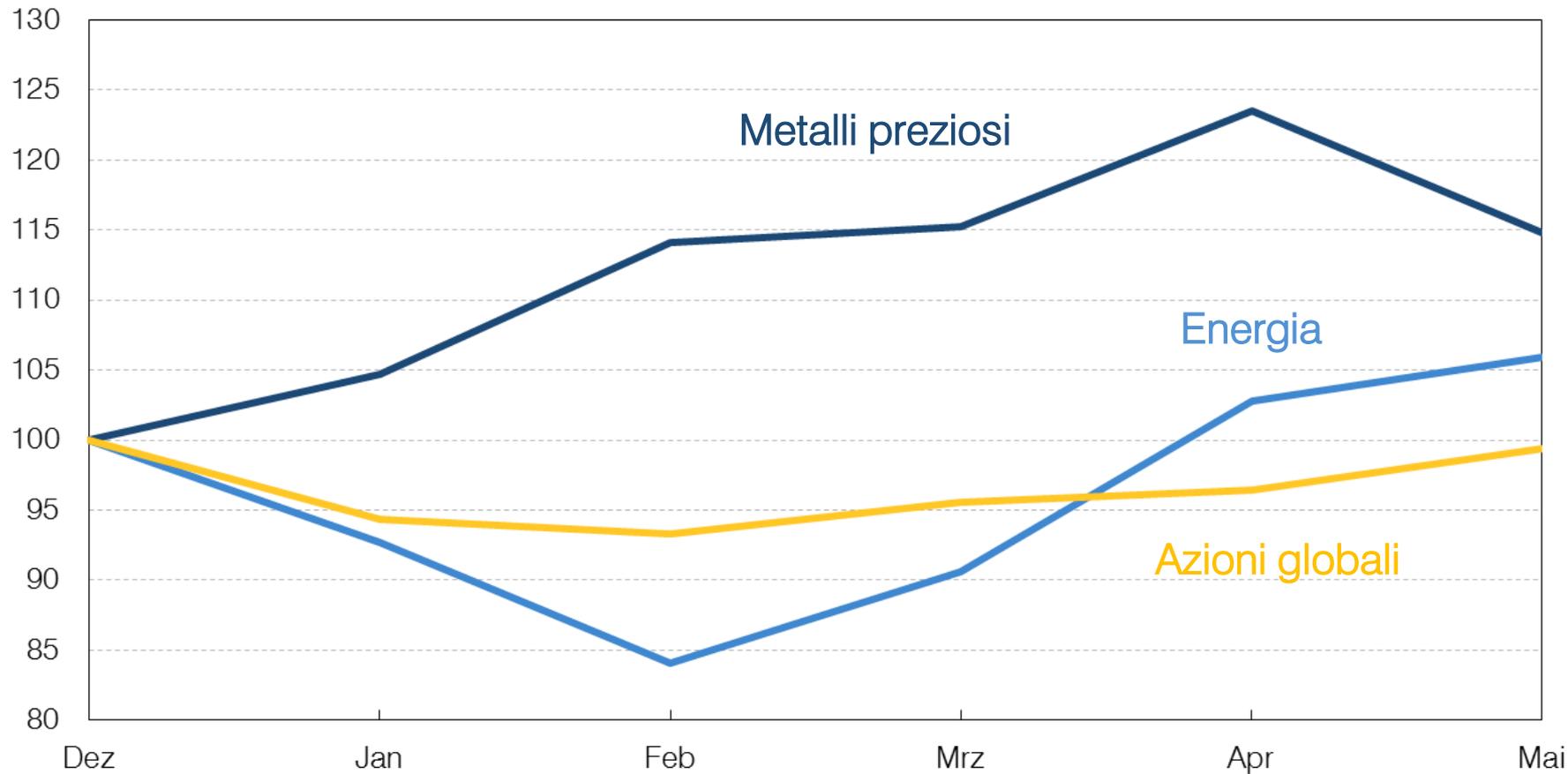
Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



Quest'anno ritorno delle materie prime



Fonte: Bloomberg, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

24

Denaro gratuito – bene per l'oro



Fonte: CS, 27 aprile 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

25

Bisogno di protezione?



Fonte: Hedgeye, Giugno 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

26

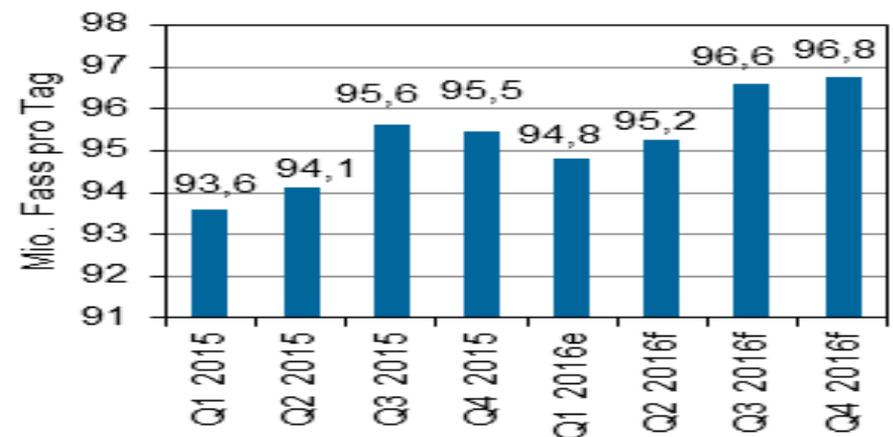
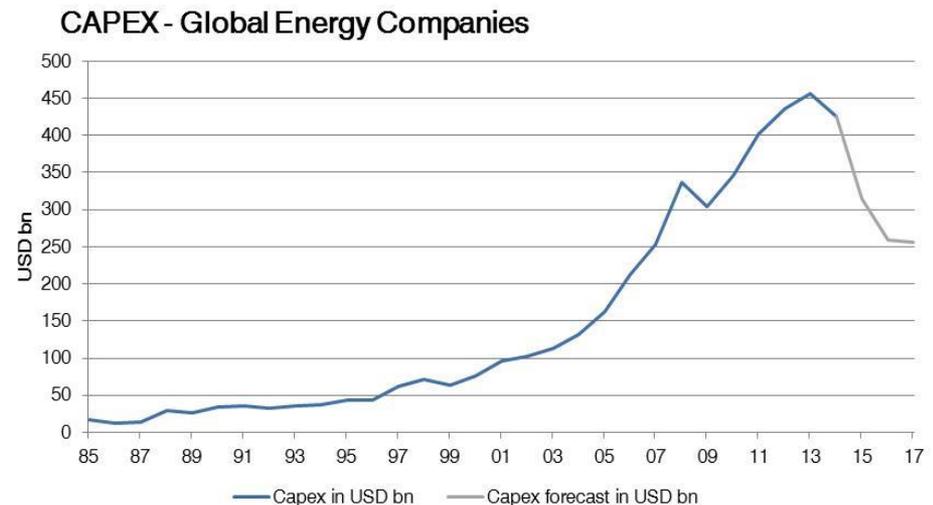
Forza oro!

- No rendimento negativo
- Tassi del mercato monetario negativi
- Domanda delle banche centrali nei mercati emergenti (EM) è di supporto
- Forza del dollaro USA perde slancio
- Le “mani deboli” sono uscite dal mercato



Il prezzo del petrolio aumenterà ancora

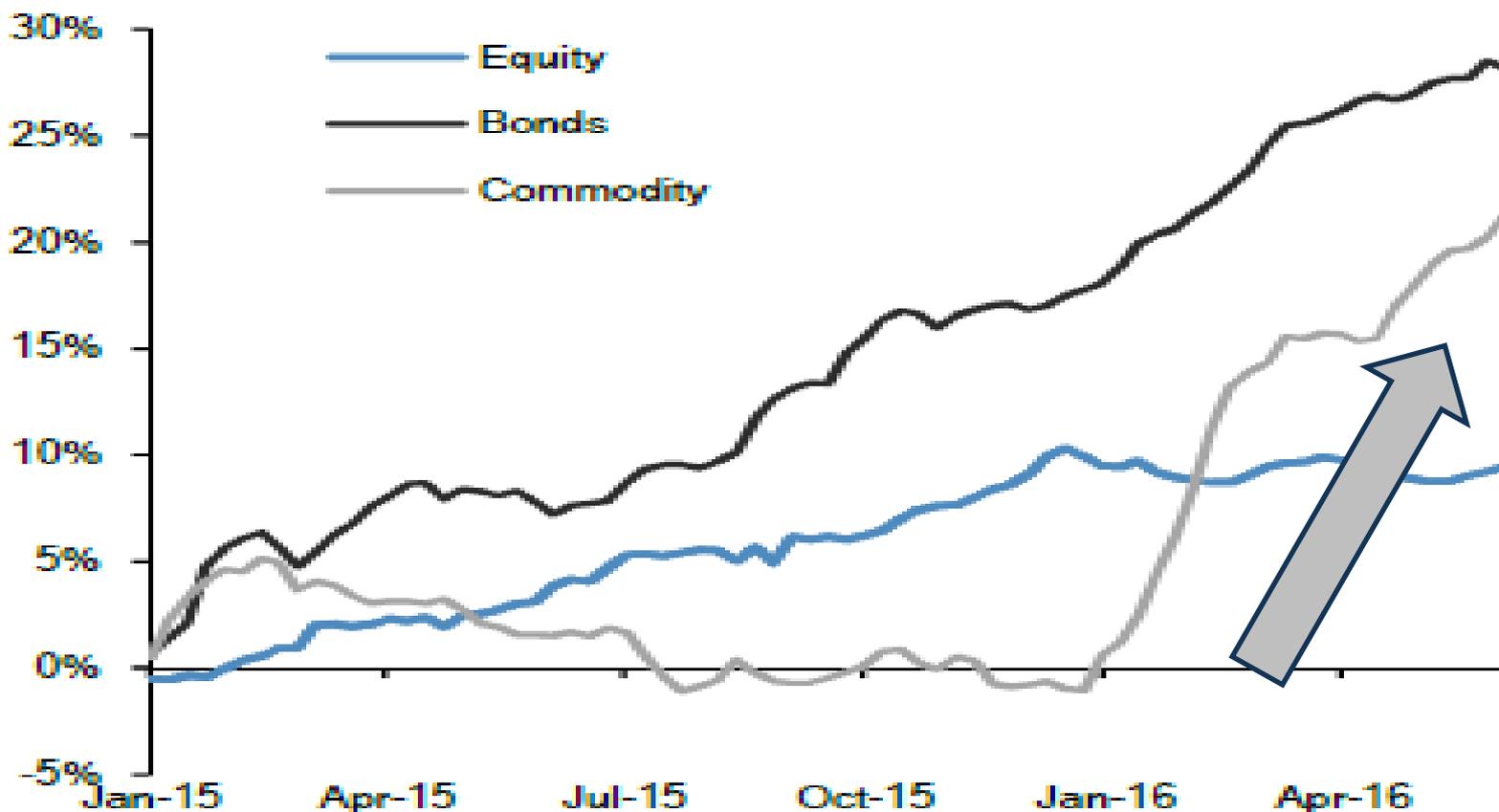
- Taglio delle spese di capitale
- Forte crescita della domanda
- Nessun ulteriore aumento della produzione dell'OPEC
- Ma: livello delle scorte ancora elevato



Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., Capex delle 24 società di energia globali più importanti in USD, Giugno 2016 Wellington Management, Febbraio 2016

Quest'anno si riscoprono le materie prime

Afflusso cumulativo negli ETF come % del patrimonio in gestione



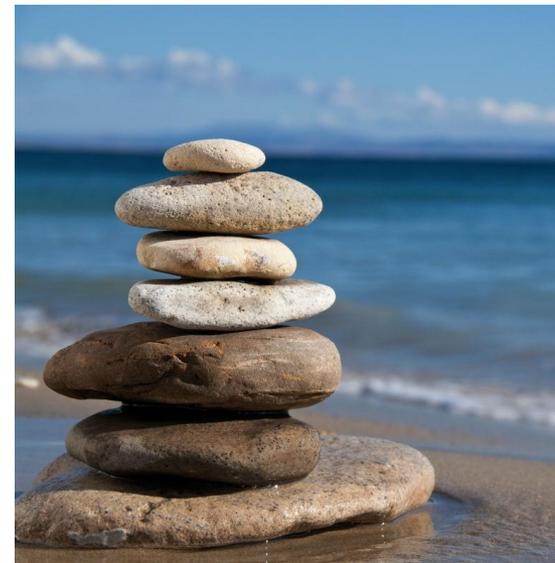
Fonte: JPM, Bloomberg, Giugno 2016

Brexit

Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



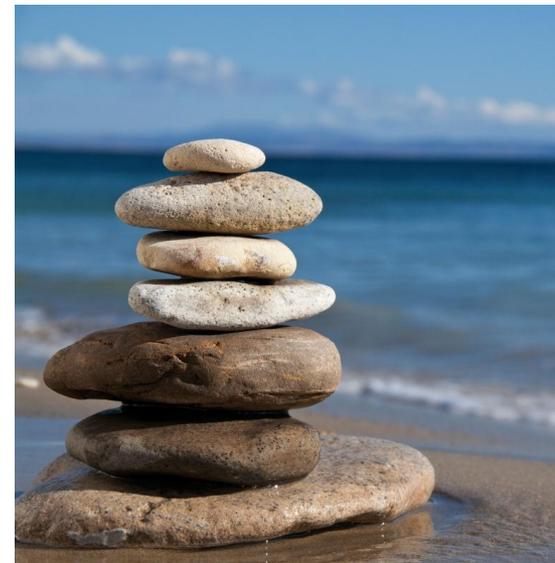


Sommario

Giugno 2016

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese o nella lingua del suo paese.

Questa presentazione è destinata alla clientela professionale e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



Sommario

Mercati azionari tenuti a freno da crescita debole

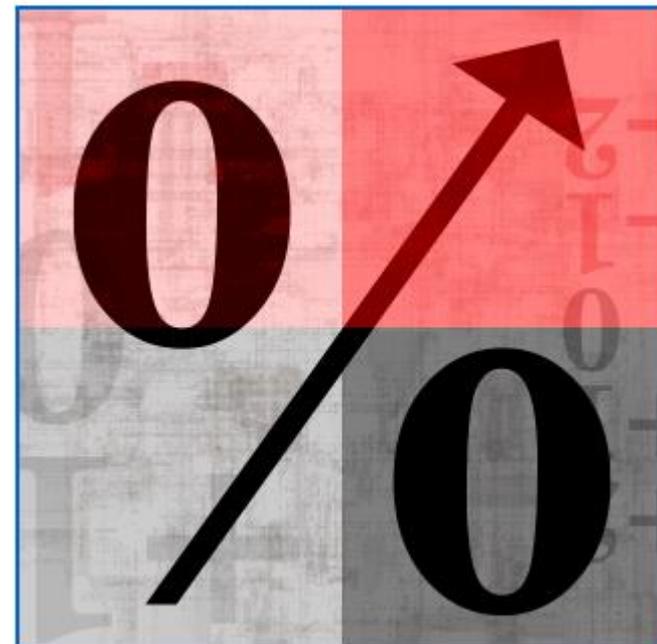
→ *Cercate valore!*

Non c'è più valore nei titoli di Stato

→ *Date uno sguardo agli Emerging Markets!*

Materie prime sono supportate da spesa per capitale contenuta

→ *Diversificate il vostro portafoglio con oro e petrolio*



I nostri servizi – Common Understanding

I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.

Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.

Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.

La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

Raiffeisen Capital Management è il marchio che rappresenta le seguenti società:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Mooslackengasse 12
1010 Vienna, Austria
Tel. +43 1 71170-0
Fax +43 1 71170-1092

www.rcm.at
www.rcm-international.com

Disclaimer

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. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). 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 performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo “time-weighted return (TWR)” o il metodo “money-weighted return (MWR)” [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

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