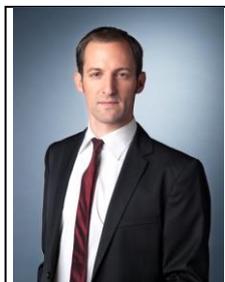


Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

La soluzione obbligazionaria flessibile di Raiffeisen Capital Management*

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

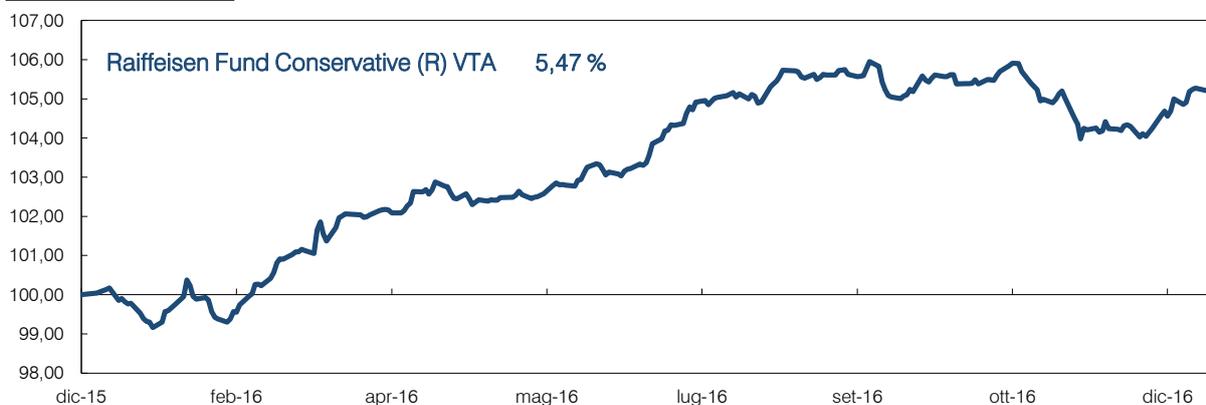


Christian Link
Team Global Fixed Income

In occasione del nuovo anno abbiamo intervistato il dott. Christian Link, gestore del fondo Raiffeisen Fund Conservative per fare il punto della situazione relativamente ad uno dei fondi di maggior successo di Raiffeisen Capital management.

1. Quali risultati ha ottenuto il Raiffeisen Fund Conservative di Raiffeisen Capital Management nel corso del 2016?

Il Raiffeisen Fund Conservative ha fatto registrare nel 2016 una performance lorda pari al 5,47%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01.16 al 31.12.16. Performance lorda della classe (R) VT (AT0000A0QQ64). 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. Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 2,50% dell'ammontare sottoscritto per la classe (R)VT e 0,16% dell'ammontare sottoscritto per la classe (S)A) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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.

2. Quali sono stati i maggiori contributori alla performance sia in termini positivi che negativi?

I maggiori "performance drivers" sono state le obbligazioni societarie, seguite dalle obbligazioni dei mercati emergenti. La performance dei titoli di Stato è stata positiva, sebbene al di sotto della media.

3. Quali sono le sue previsioni per il fondo nel 2017? Quale sarà, secondo lei, la classe di attivo capace di fornire il maggior valore aggiunto al fondo quest'anno?

I mercati emergenti hanno apportato da inizio anno un buon livello di diversificazione per quanto riguarda i rischi di spread e duration dei titoli di Stato dell'area euro. In questo 2017, che sarà caratterizzato da svariati avvenimenti politici di primaria importanza, è essenziale far fronte in maniera adeguata ai rischi-paese. Inoltre, anche la successiva tabella di marcia del "quantitative easing" (QE) della Banca Centrale Europea sarà decisiva per capire come le posizioni in valuta estera e le classi di attivo di tipo "Euro-Spread" si svilupperanno nei prossimi mesi.

4. Ritiene che il Raiffeisen Fund Conservative possa essere un valido strumento per affrontare i mercati dei prossimi anni? Perché?

Soprattutto per la sua ampia diversificazione interna il Raiffeisen Fund Conservative rappresenta una buona scelta per gli investitori obbligazionari. La struttura delle allocazioni di

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

La soluzione obbligazionaria flessibile di Raiffeisen Capital Management*

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

portafoglio si potrà adattare alle dominanti condizioni di mercato grazie all'intesa fra il quadro delle valutazioni e gli approcci di gestione del rischio del fondo.

5. State pensando di aggiungere altre asset class (convertibili, covered bonds, ecc...) nell'universo investibile?

No, al momento non stiamo pianificando alcuna modifica al processo d'investimento.

6. Come state affrontando/come affronterete il problema dell'aumento dei tassi ?

Con una gamma di oscillazione delle duration dai 4 ai 4,5 anni il Raiffeisen Fund Conservative si caratterizza per una elasticità ai tassi che è chiaramente inferiore di ben 2-3 anni rispetto ai tipici portafogli di mercato. Inoltre, è bene ricordare che la sola curva dei tassi euro non è l'unica determinante in questo contesto, bensì andrebbe considerata una varietà di diverse curve dei tassi e degli spread. Anche un ben dosato rischio valutario apporta dei positivi effetti diversificativi.

7. Come invece avete affrontato il problema dei rendimenti negativi su tante asset classes obbligazionarie?

Le obbligazioni con rendimenti negativi hanno nel nostro contesto solo un ruolo secondario.

8. Come e in quale ammontare è avvenuta l'implementazione del cash nel prodotto? È riuscito a limitare il "drawdown" in certe fasi?

Le turbolenze sul mercato delle obbligazioni societarie verificatesi all'inizio del 2016 sono state attutate grazie all'utilizzo tattico del cash. Anche le obbligazioni dei mercati emergenti sono state ridotte fra i mesi estivi e l'inizio di dicembre. Solamente dopo le correzioni di mercato avvenute in Novembre le valutazioni sono ritornate ad un livello conveniente.

9. La cedola del fondo è stata ulteriormente abbassata. Ritene che il fondo possa "guadagnare la cedola" per il 2017?

Benché il Raiffeisen Fund Conservative sia ampiamente diversificato, esso non si può naturalmente sottrarre completamente agli andamenti dominanti nel mercato dei capitali. L'abbassamento della cedola è l'espressione di una politica distributiva di tipo conservativo, la quale non intende aumentare inutilmente il rischio di distribuzioni che attingano alla sostanza del fondo nei mesi a venire.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Fund Conservative è possibile investire prevalentemente in depositi e in derivati (in riferimento al rischio a ciò legato). Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo nonché il documento contenente 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

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Fund Conservative

La soluzione obbligazionaria flessibile di Raiffeisen Capital Management*

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

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 indirizzato alla clientela professionale e/o i consulenti e non è pensato per essere distribuiti alla clientela privata. Esso è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 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.

Data di aggiornamento: 14.02.2017

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH