

Q&A: Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Il fondo di Raiffeisen Capital Management* che investe nei migliori titoli di Stato globali

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 4



Christian Link
Team Global Fixed Income

In occasione del nuovo anno abbiamo intervistato il dott. Christian Link, gestore del fondo Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale per fare il punto della situazione relativamente ad uno dei fondi simbolo di Raiffeisen Capital management

1. L'approccio del GFR si basa sull'analisi fondamentale dei paesi. Come si è comportata questa strategia nel 2016 e quali sono le prospettive per il nuovo anno?

Nel 2016 il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale ha fatto registrare una performance lorda pari a esattamente il 6,00%. Questa è stata trainata per un terzo dalle valute e per due terzi dal "carry". Paesi ad alto rendimento come l'Indonesia e il Perù sono stati i maggiori contribuenti, ma anche la Russia ha continuato a performare molto bene. Nei confronti degli indici obbligazionari globali il fondo ha tratto beneficio dal suo inferiore rischio di duration USD.

Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale nel 2016



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dal 1 Gennaio 2016 al 31 dicembre 2016 per la classe con il track record più esteso (AT0000A0KRU1). La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

2. Quali sono i paesi e le valute più promettenti per il 2017?

Il modello di scoring continua a preferire il sud-est asiatico come la Corea, la Thailandia, la Malesia e l'Indonesia, ma anche la Russia continua a mostrare una dinamica positiva.

3. Quali sono a suo avviso i punti di forza del fondo globale fondamentale verso un fondo globale tradizionale?

Il "benchmarking" o il "tracking" degli indici passivi sui titoli di Stato ponderati per la capitalizzazione di mercato, come fanno diversi fondi ed ETF, presenta diversi svantaggi: la loro tendenza a sovra-ponderare in modo implicito i debitori con volumi elevati di debito in essere

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Il fondo di Raiffeisen Capital Management* che investe nei migliori titoli di Stato globali

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 4

senza occuparsi per niente della qualità del credito degli emittenti sovrani. Sin dall'inizio, il processo d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è stato messo a punto per affrontare i limiti degli indici passivi sui titoli di Stato ponderati in base alla capitalizzazione di mercato. L'universo d'investimento viene analizzato su base annua da un modello proprietario e ai migliori nove emittenti governativi, oltre che ai nove emittenti con i miglioramenti più consistenti rispetto all'anno precedente, viene assegnata una quota nel portafoglio.

4. Che percentuale in euro è al momento presente all'interno del portafoglio? Ritiene questa valuta "problematica" nei prossimi anni?

Al momento deteniamo complessivamente il 13,6% di obbligazioni denominate in euro di Austria, Germania, Finlandia e Slovacchia grazie agli andamenti positivi dei loro punteggi. Vediamo chiaramente una dinamica positiva dell'economia nella zona euro con rischi attualmente in aumento. A parte le tendenze generali dell'economia, nel breve periodo gli spread UEM saranno trainati dai rischi politici dovuti alle elezioni in Germania, Italia e Francia.

5. Avete modificato il modello discrezionalmente nel corso del 2016 per eventi quali, ad esempio, la "Brexit", l'elezione di Trump, ecc...?

Nel 2016 non abbiamo cambiato l'allocazione del modello e il fondo finora non ha avuto alcuna esposizione diretta a questi eventi. Per quanto riguarda la "brexit": il Regno Unito non è presente nel portafoglio del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale a causa del suo basso punteggio complessivo. Per quanto riguarda le elezioni USA: inizialmente considerata come un "tail risk", l'elezione di Donald Trump era stata sin dall'inizio associata ad un rischio elevato per il peso messicano. Per far fronte a questo potenziale rischio, il fondo aveva già ad aprile 2016 venduto la sua esposizione in occasione dell'ultima riallocazione annuale.

Il portafoglio del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale al 31 Gennaio 2017

Mercati sviluppati	Ponderazione	Mercati emergenti	Ponderazione
Corea del Sud	11,7%	Perù	12,5%
Svezia	11,7%	Thailandia	9,0%
Norvegia	9,2%	Indonesia	9,1%
Svizzera	4,2%	Malesia	9,1%
Danimarca	4,0%	Russia	3,3%
Austria	3,4%	Slovacchia	3,2%
Repubblica Ceca	3,5%		
Finlandia	3,1%		
Germania	2,9%		
Cash	0,3%		
Totale P. Sviluppato	53,91%	Totale P. Emergenti	46,09%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni al 31 Gennaio 2017

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Il fondo di Raiffeisen Capital Management* che investe nei migliori titoli di Stato globali

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 4

6. Che correlazione ha avuto nel corso del 2016 questo fondo con un indice obbligazionario globale ?

Nel 2016 il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale aveva una correlazione dello 0,5 con l'indice JP Morgan Government Bond sulla base dei rendimenti logaritmici settimanali in euro.

7. Il ruolo della BCE nell'acquisto dei titoli di Stato della zona euro può avere un effetto sul portafoglio?

Tra gli obiettivi della politica della Banca Centrale Europea troviamo anche quello molto "inufficiale" del mantenimento ad un basso livello del tasso di cambio e anche questo aspetto ha un impatto positivo sulla performance del fondo.

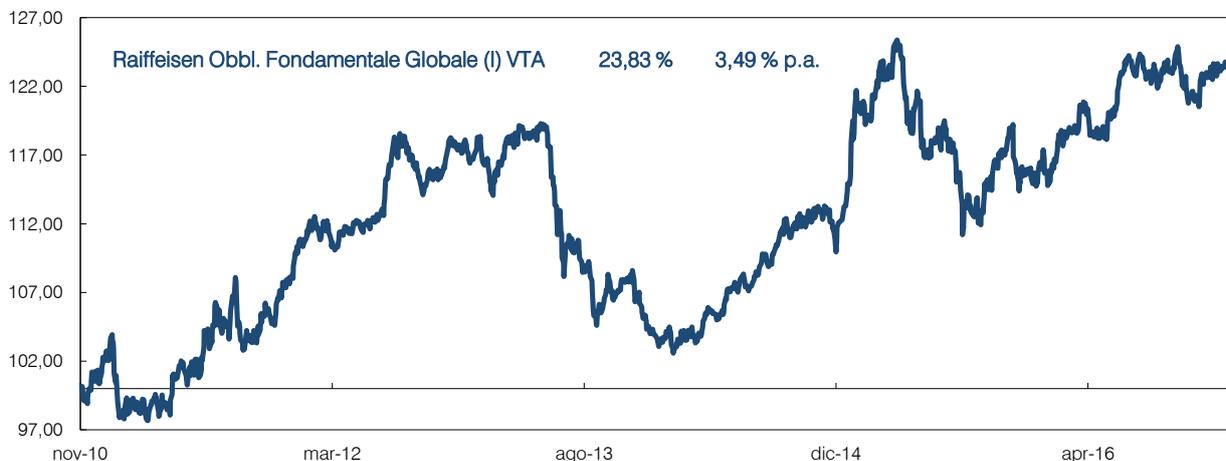
8. L'Italia ha perso l'ultimo A da una agenzia di Rating. Crede che siano previsti ulteriori abbassamenti del rating di altri paesi?

I rating si sono stabilizzati in tutta la zona euro. Il Portogallo rimane in questo senso un paese "a rischio" in quanto ad oggi solamente la "Dominion Bond Rating Service" (DBRS, l'agenzia di rating canadese) è l'unica ad attribuire al paese un rating BBB.

9. Può già fornire delle previsioni su eventuali cambiamenti nel 2017?

Come concetto dinamico, l'allocazione di portafoglio del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale può cambiare ogni anno. Attualmente, le posizioni maggiori nel fondo sono il Perù, la Svezia, la Corea del Sud, la Norvegia, così come la Malesia, l'Indonesia e la Thailandia. Tenuto conto delle prospettive economiche dell'universo d'investimento ad oggi non prevediamo alcun cambiamento drastico dell'allocazione nel prossimo ribilanciamento che avverrà alla fine di aprile 2017.

Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale dal lancio (08.11.2010 – 31.01.2017)



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dall'08.11.10 al 31.01.17 per la classe con il track record più esteso (AT0000A0KRU1). La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Il fondo di Raiffeisen Capital Management* che investe nei migliori titoli di Stato globali

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 4 di 4

10. Avete preso delle posizioni discrezionali (come dimezzare la ponderazione di un paese o simili)?

No, non abbiamo preso alcuna decisione discrezionale negli ultimi mesi.

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).

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 Obbligazionario Fondamentale Globale sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

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 distribuito 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'averarsi 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: 06.02.2017

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH