

# La View di mercato di Raiffeisen: Buoni Fondamentali vs. Rischio Politico

Roadshow Italy - Marzo 2017

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e  
ne è vietata la diffusione ai clienti retail.



# Indice

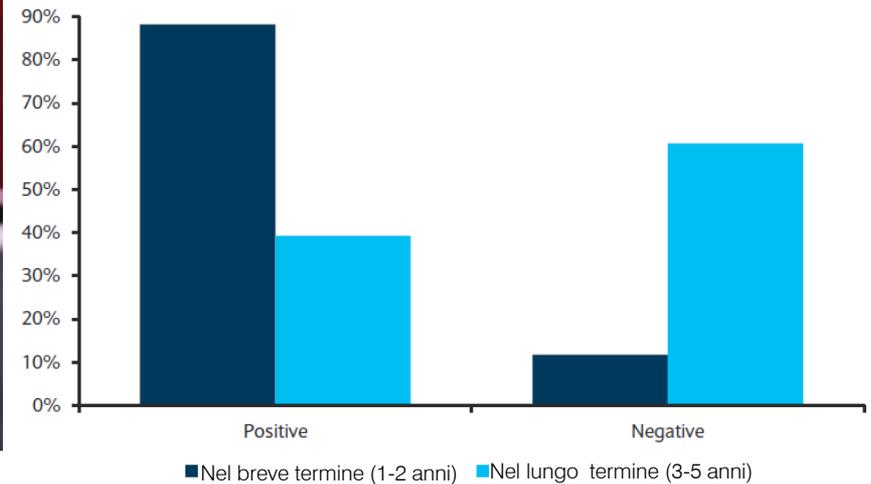
---

- Economia globale – c'è un „boom“ in vista?
- Tassi e Rendimenti – più bassi, più a lungo?
- Inflazione – il „Comeback“ dell'anno?
- Mercati obbligazionari – Dove è possibile far soldi?
- Mercati azionari – Ancora in rialzo per l'ottavo anno consecutivo ?
- Commodities – Un „amplificatore di performance“ con vantaggi diversificativi?

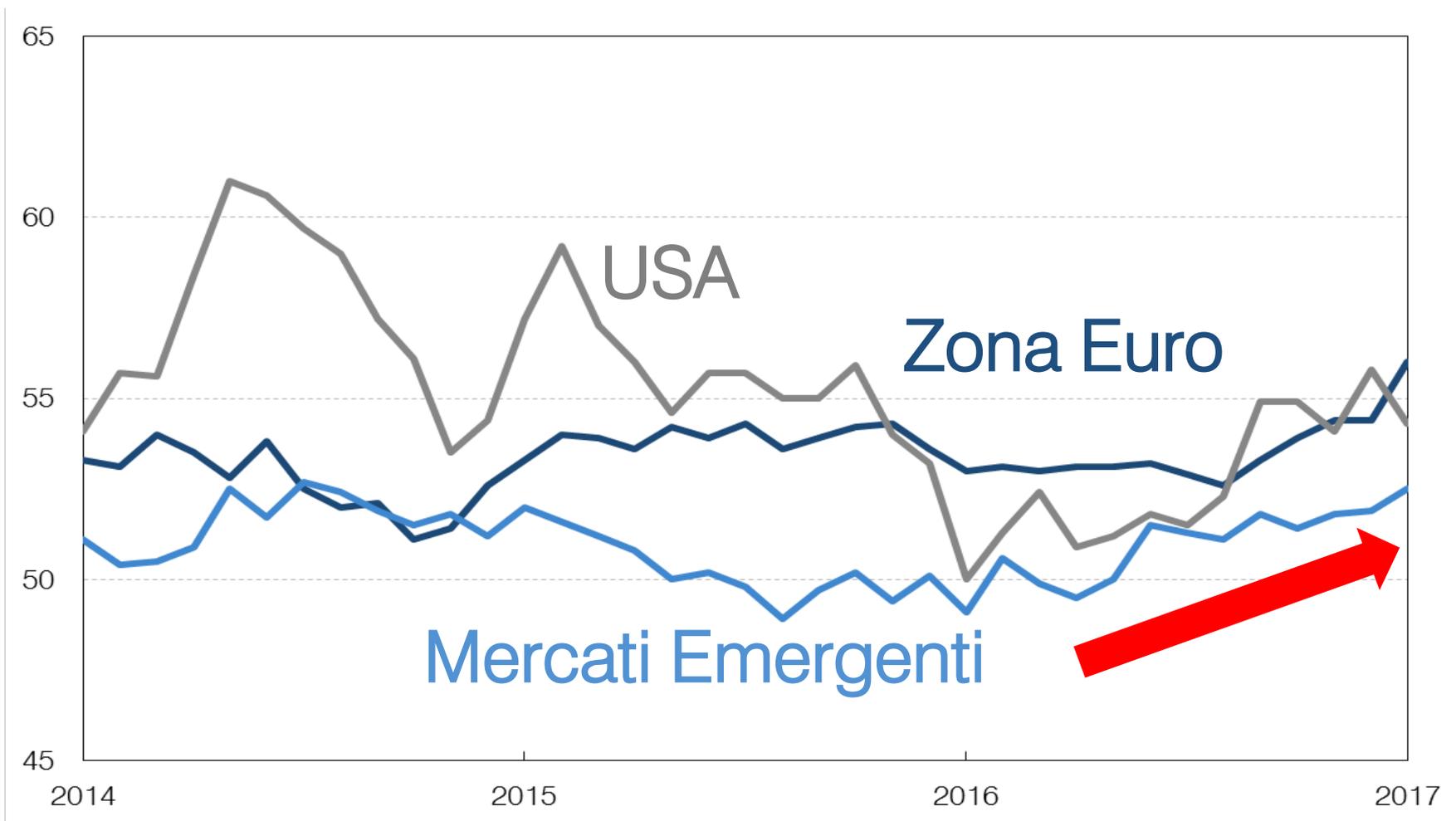
# Trump e l'economia



Pensa che le politiche del presidente Trump saranno positive o negative per la crescita?



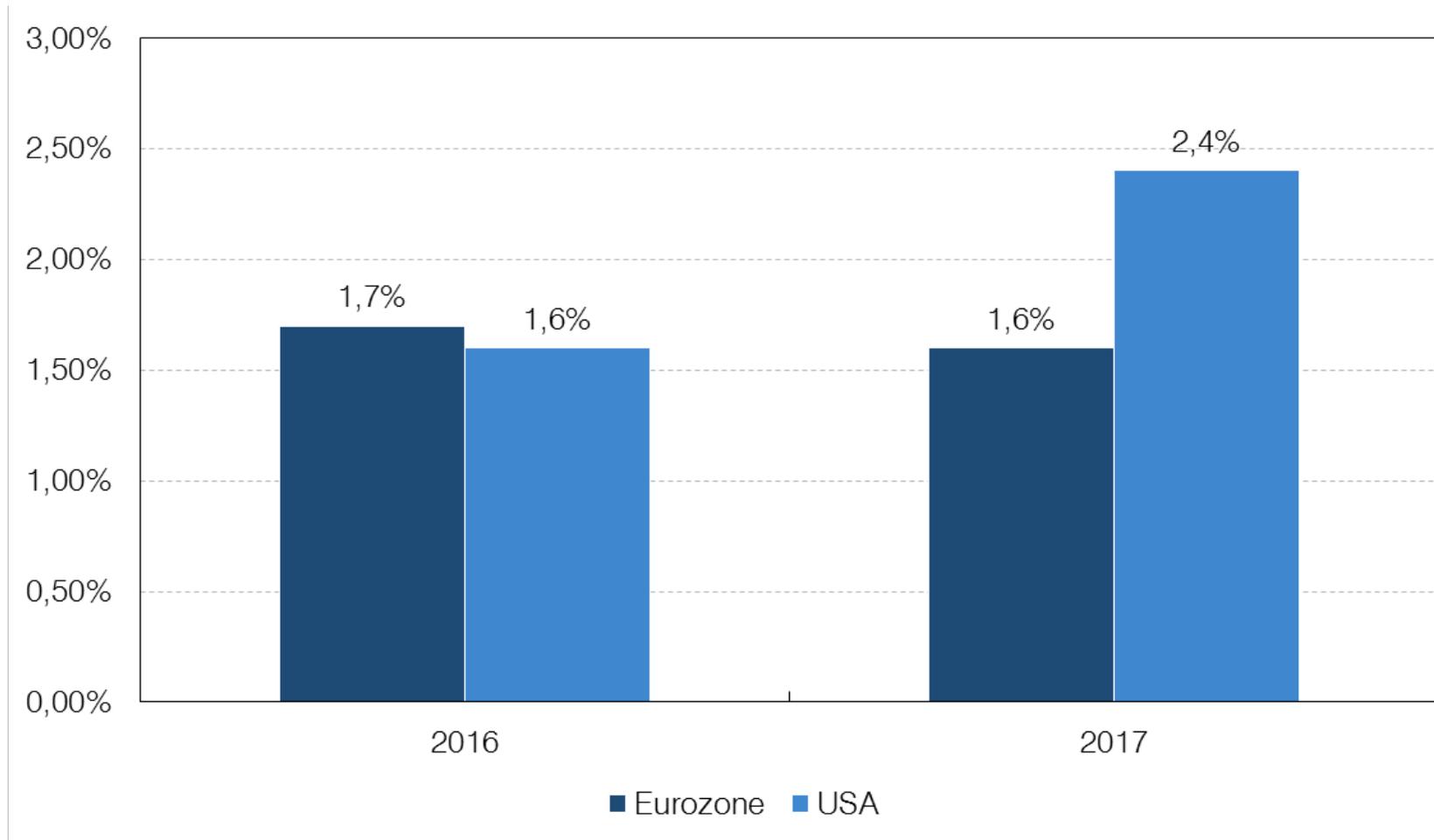
# L'indice dei direttori d'acquisto



Fonte: Bloomberg, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# La Crescita del PIL prende velocità



Fonte: Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

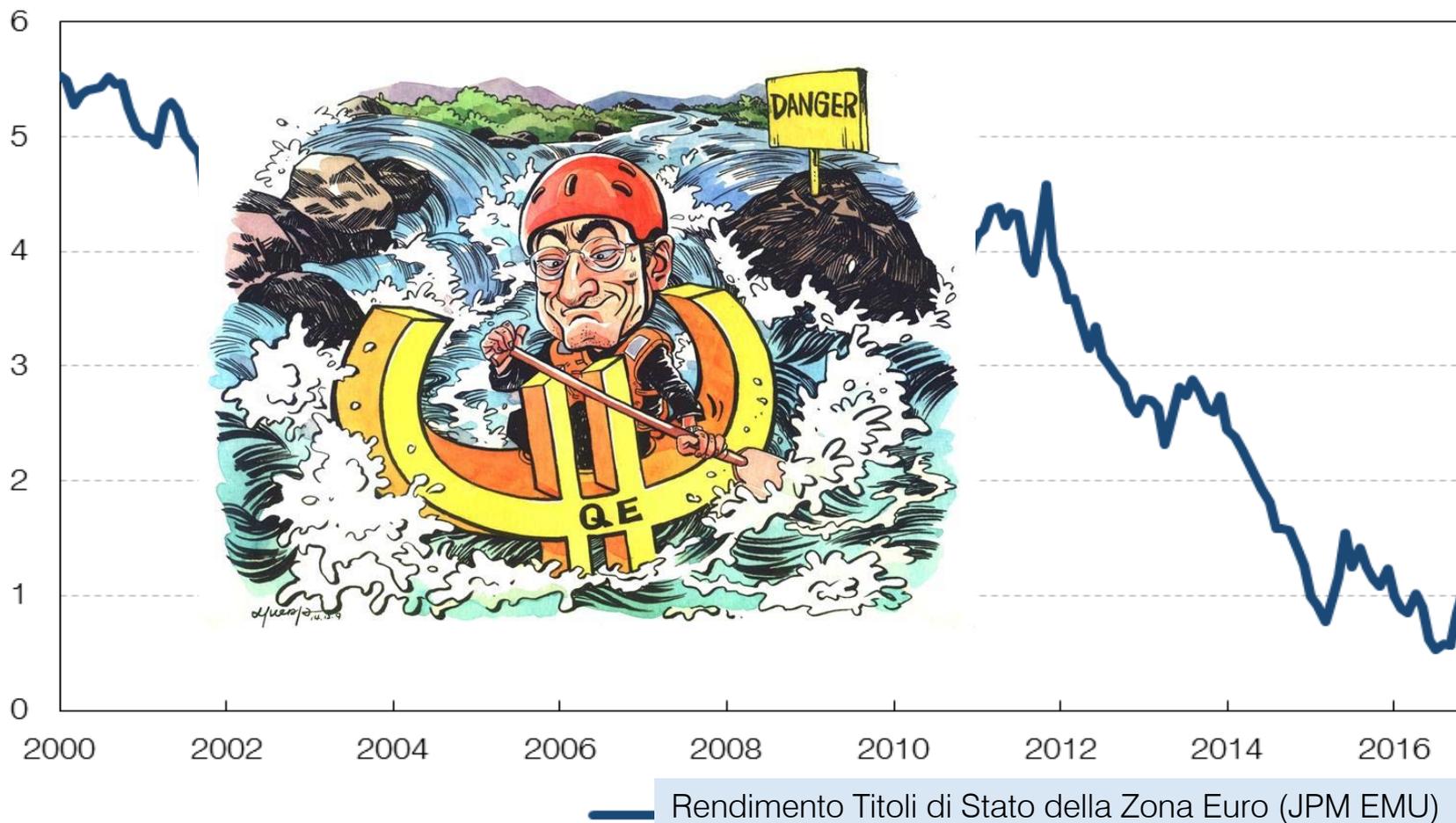
# Ciò nonostante ...



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

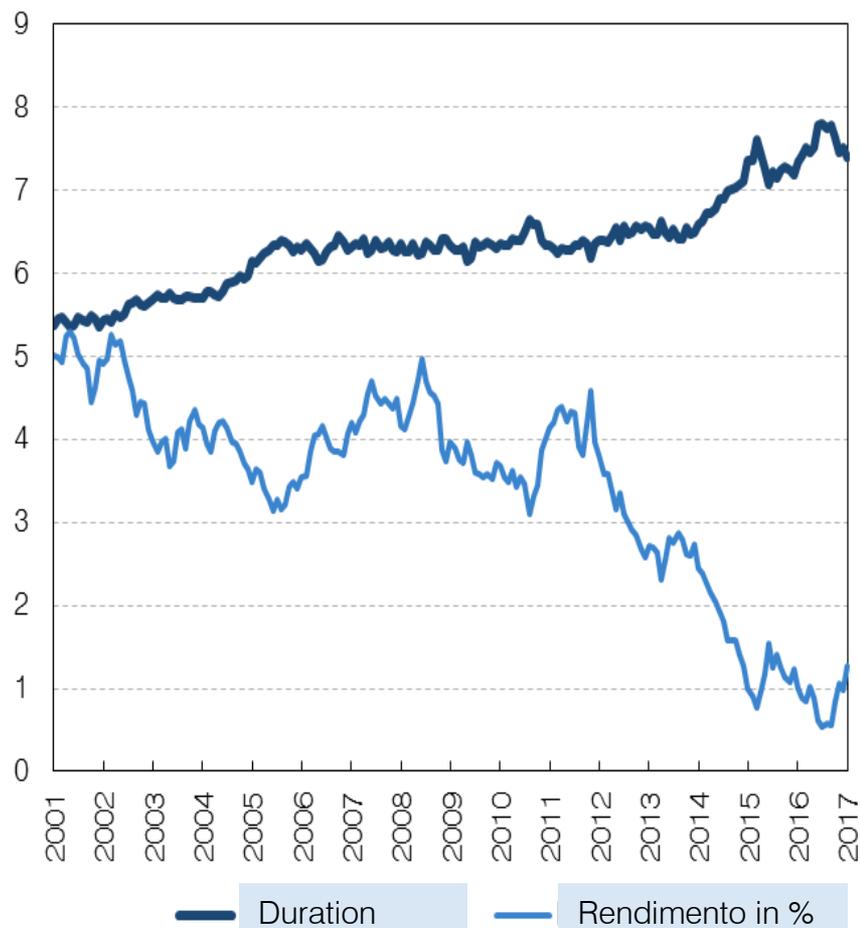
# ... come i rendimenti obbligazionari nella Zona Euro!



Fonte: Bloomberg, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

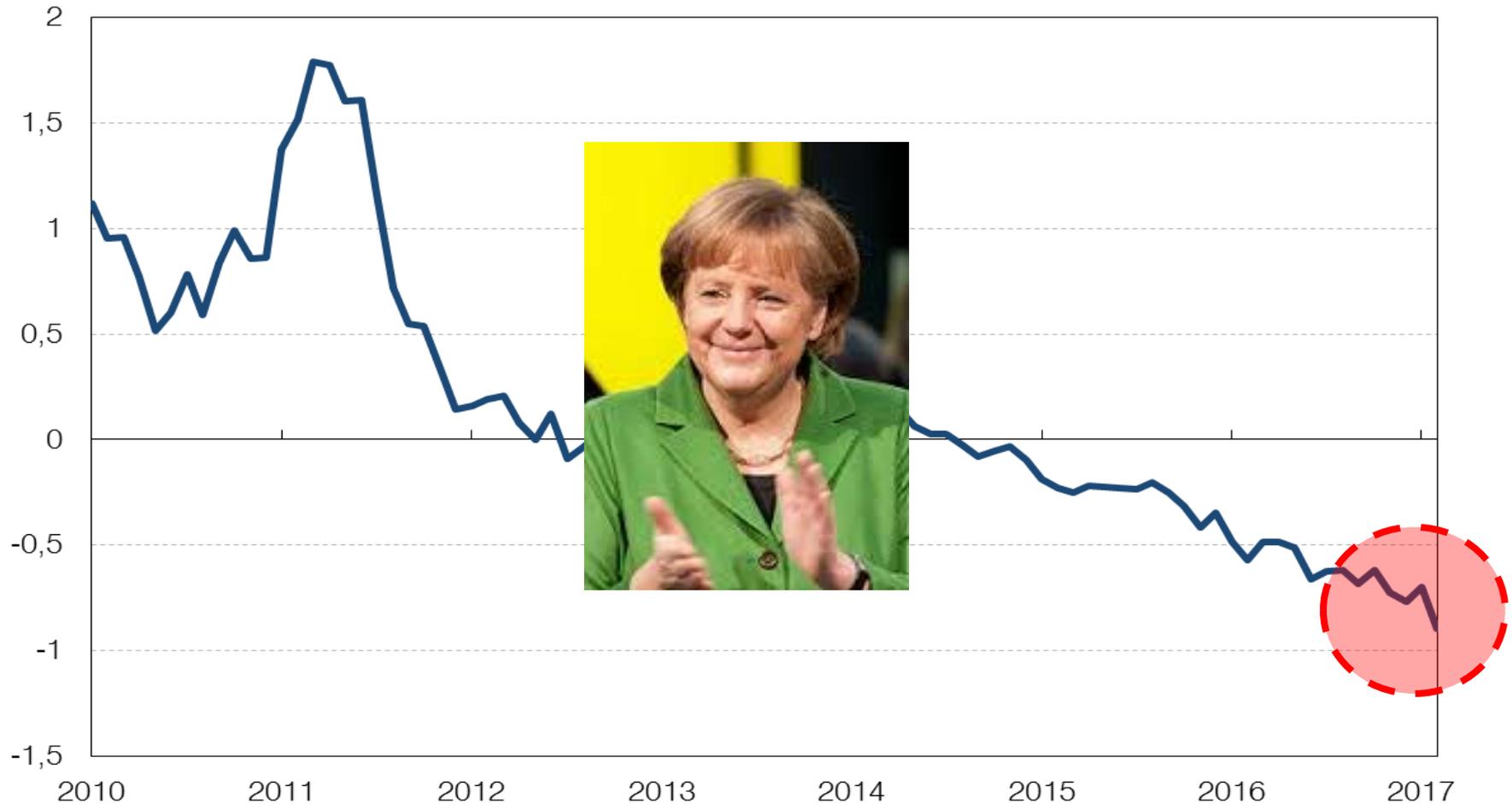
# Titoli di Stato della Zona Euro: meno rendimento – più rischio



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

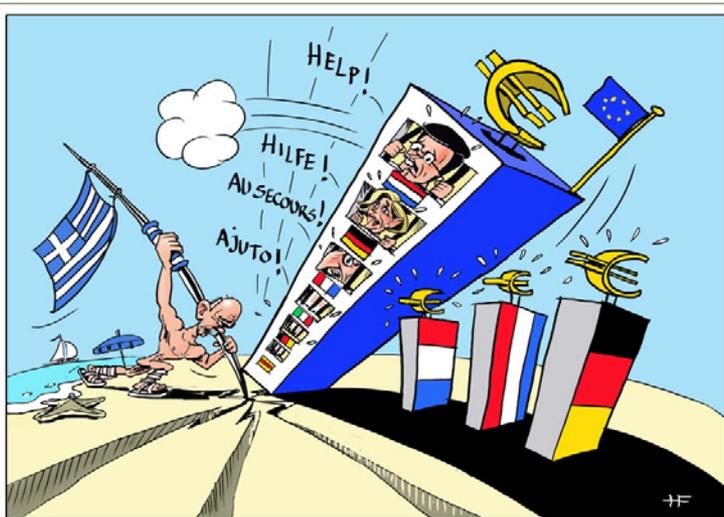
# Rendimenti dei titoli biennali tedeschi ad un livello minimo „da record“



Fonte: Bloomberg, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Un'altra crisi dell'Euro in vista ?

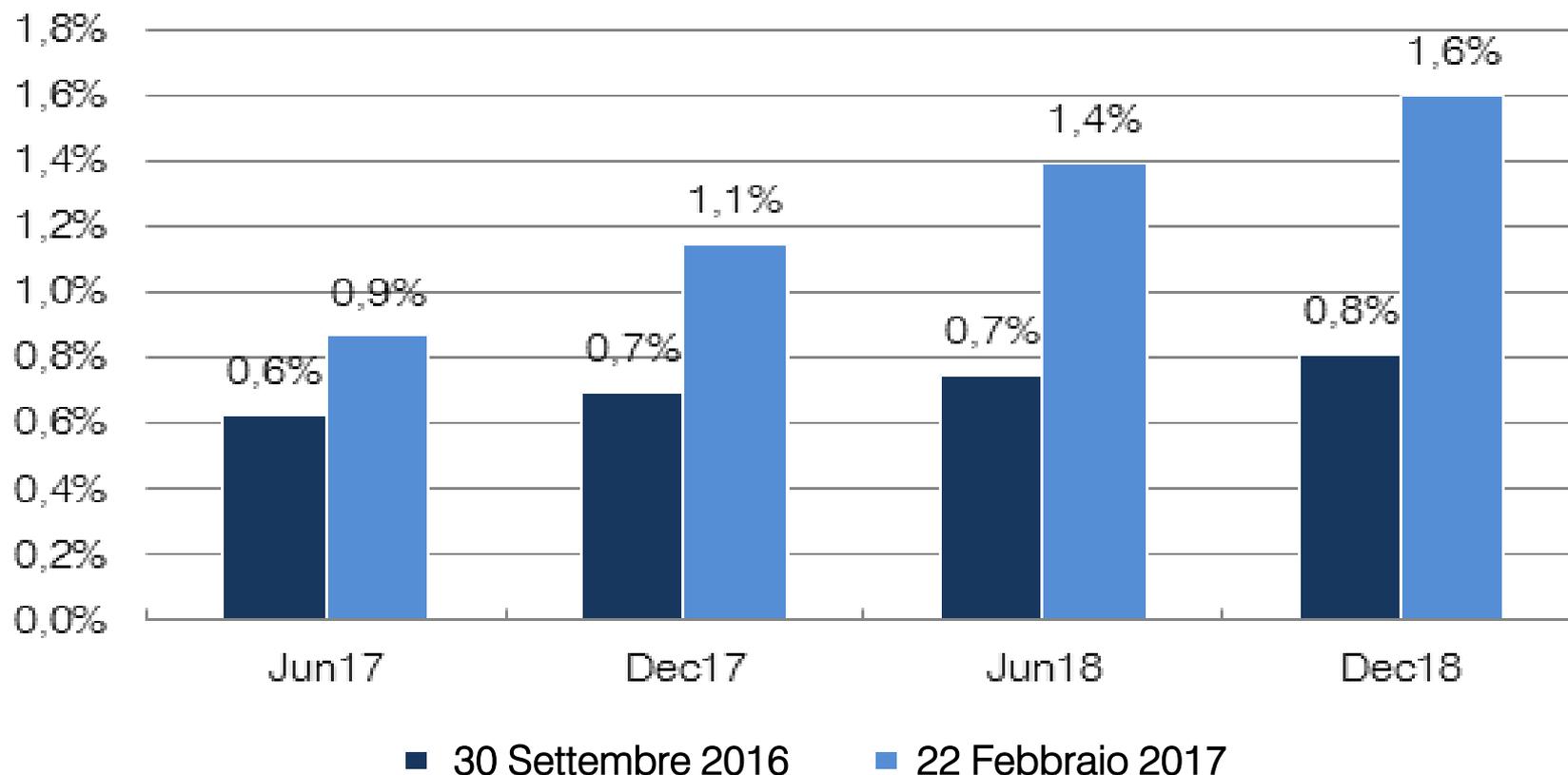


Fonte: Hugo Freutel, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

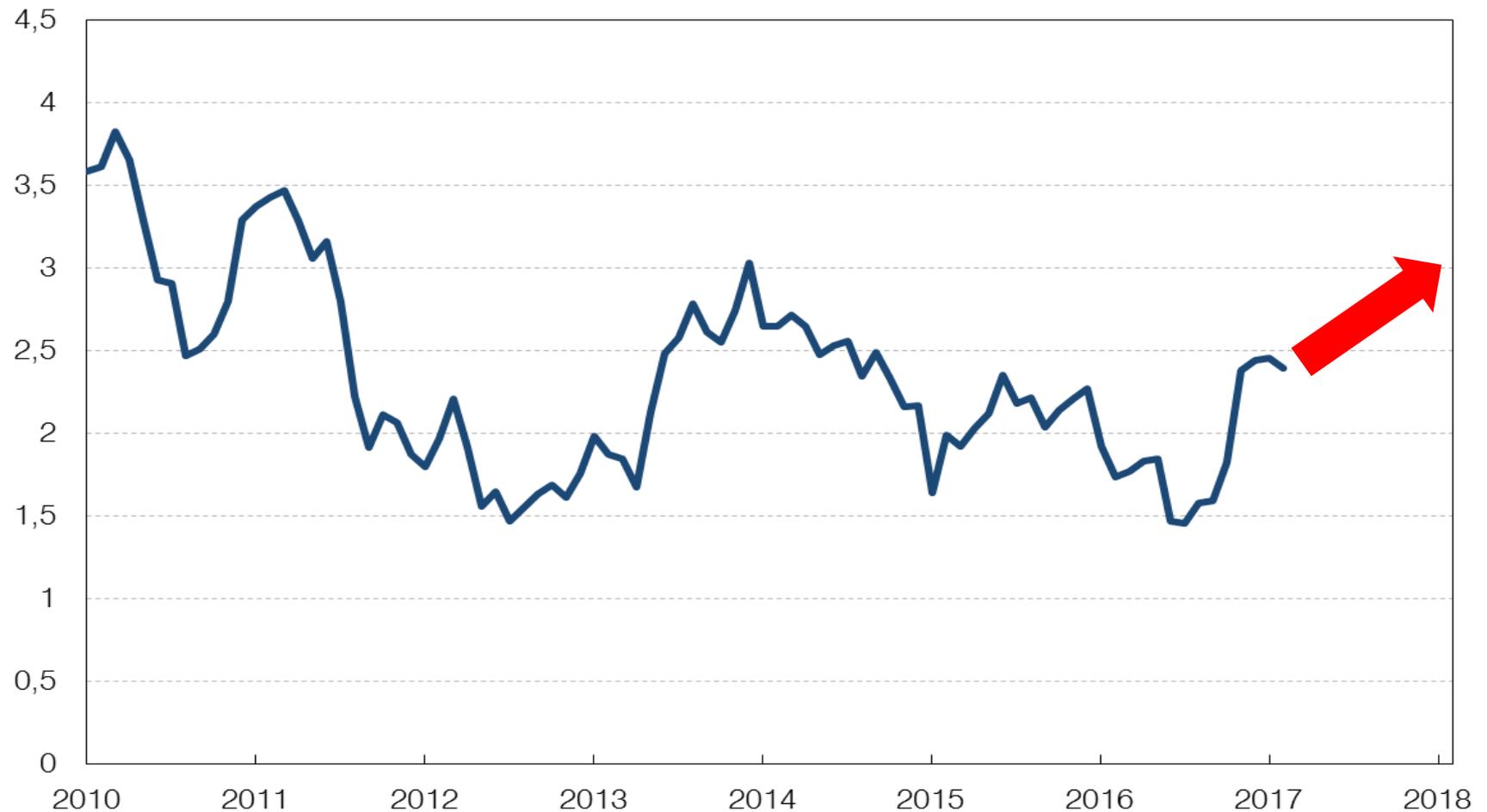
# Tassi di interesse negli USA: una storia diversa!

## Tasso-obiettivo atteso per i FED Funds



Fonte: Bloomberg, Febbraio 2017

# Rendimenti decennali USA pronti per aumentare ancora



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Attese inflazionistiche



Break even dei decennali USA

Fonte: Hedgeye, Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

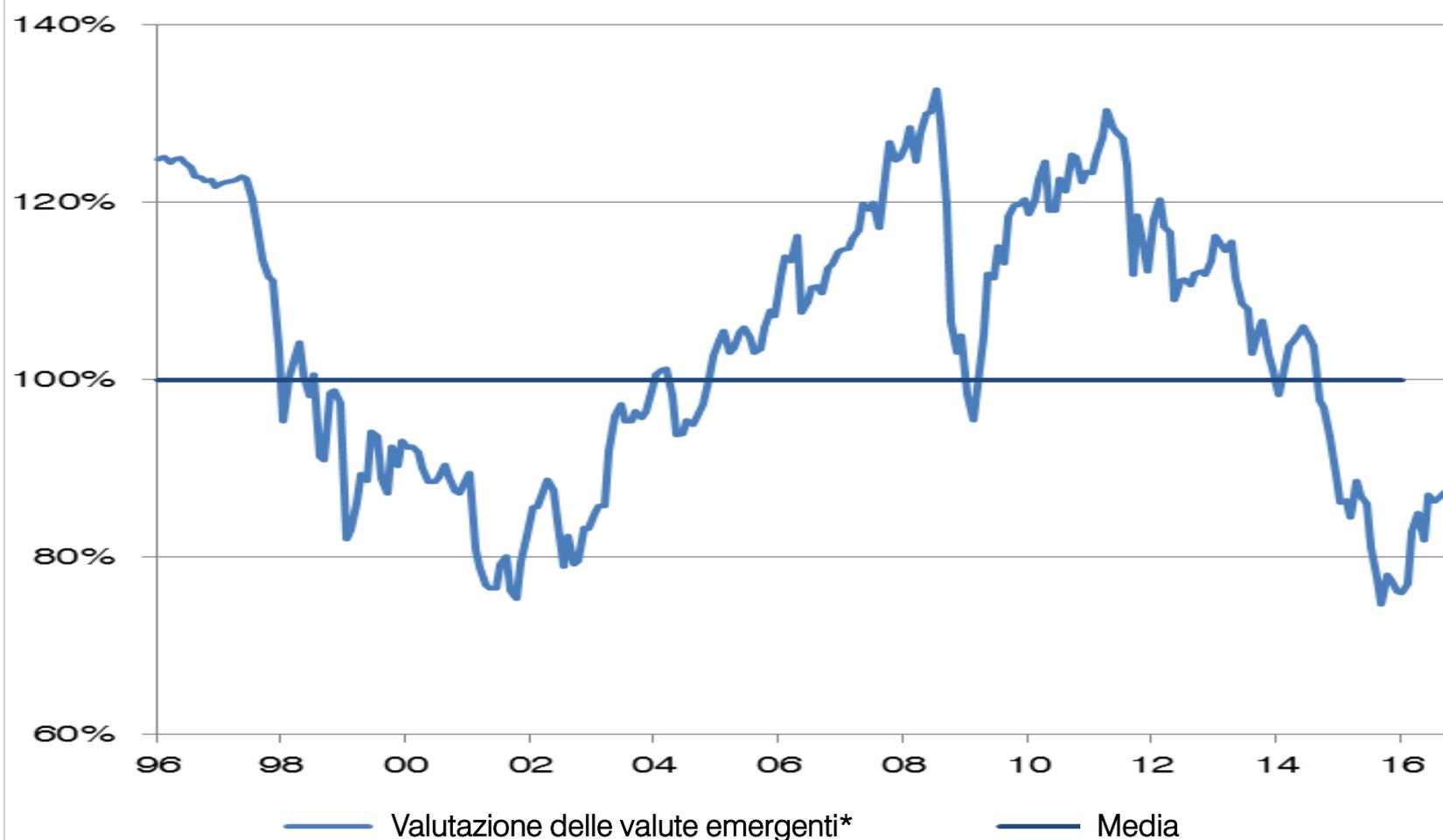
© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Dove far soldi? Nei mercati emergenti!



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

# La valutazione delle valute emergenti è molto interessante!



Fonte: Raiffeisen KAG

\* Il paniere è composto da Rupia Indiana (IDR); Real Brasiliano (BRL), Lira Turca (TRY), Rublo (RUB)

# Mercati Azionari

Marzo 2017



# I „tori“ stanno con Trump!

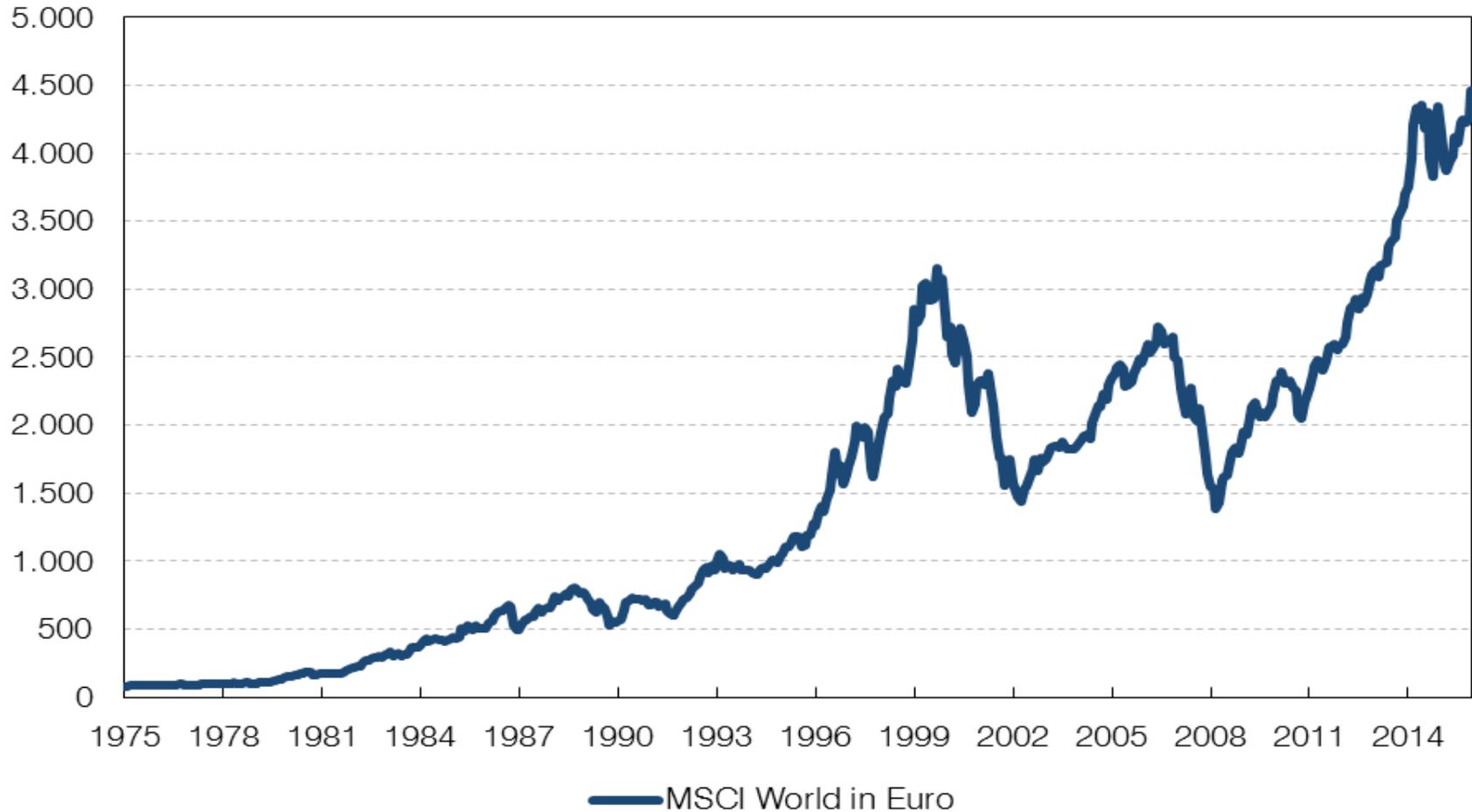


Fonte: Hedgeye, 17. Novembre 2016

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

17

# Solo il cielo è il limite



Fonte: Thomson Datastream, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Un toro affaticato ?

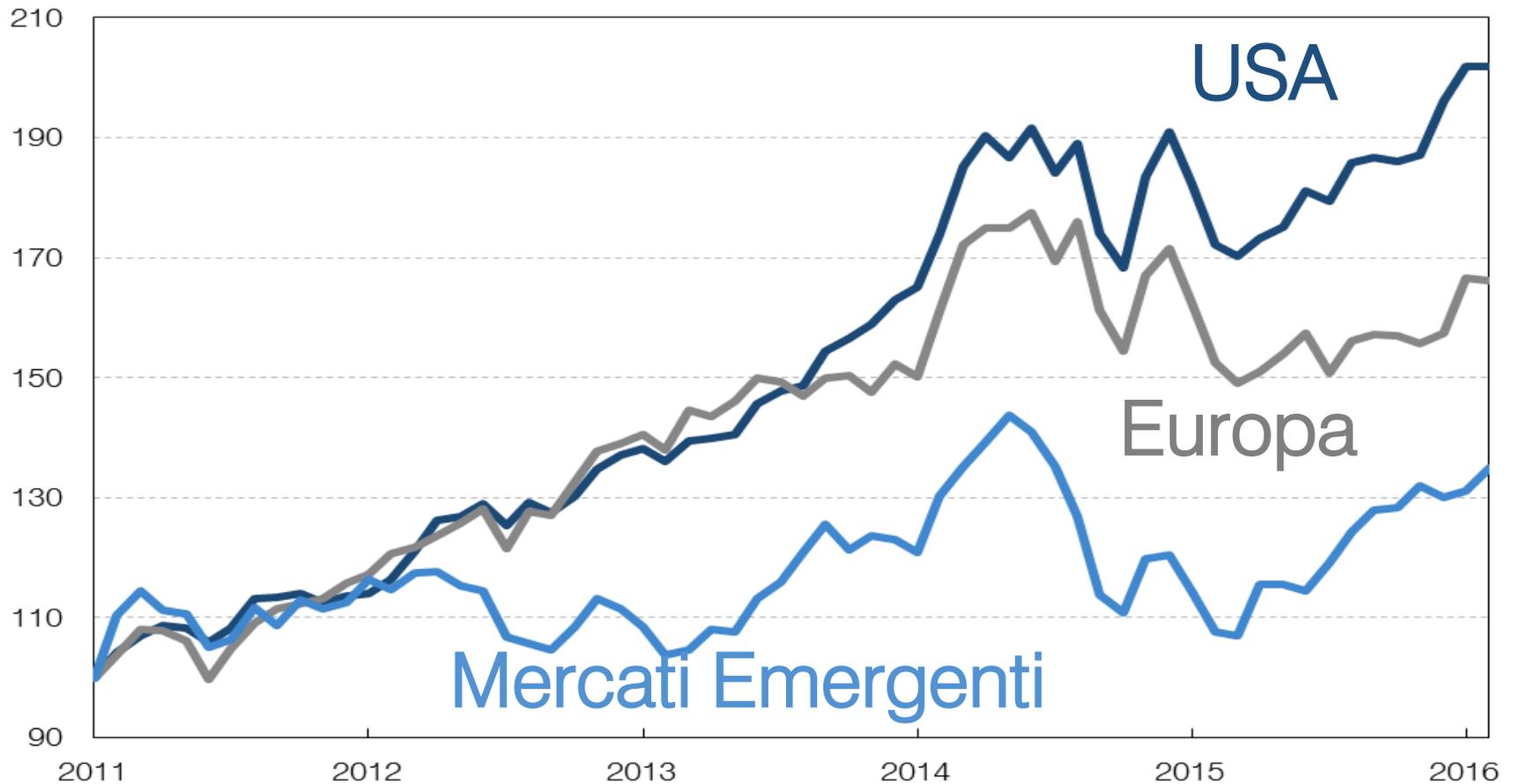


Fonte: Andy Yew, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

19

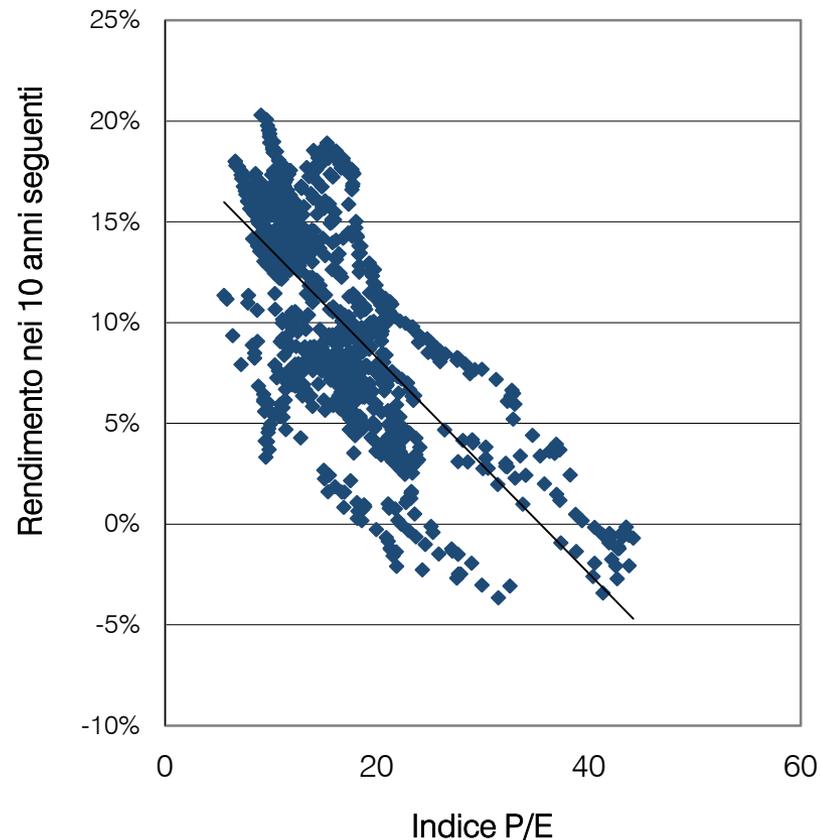
# Quale mercato non è ancora esausto ?



Performance dei mercati azionari con l'inclusione dei dividendi in Euro  
Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

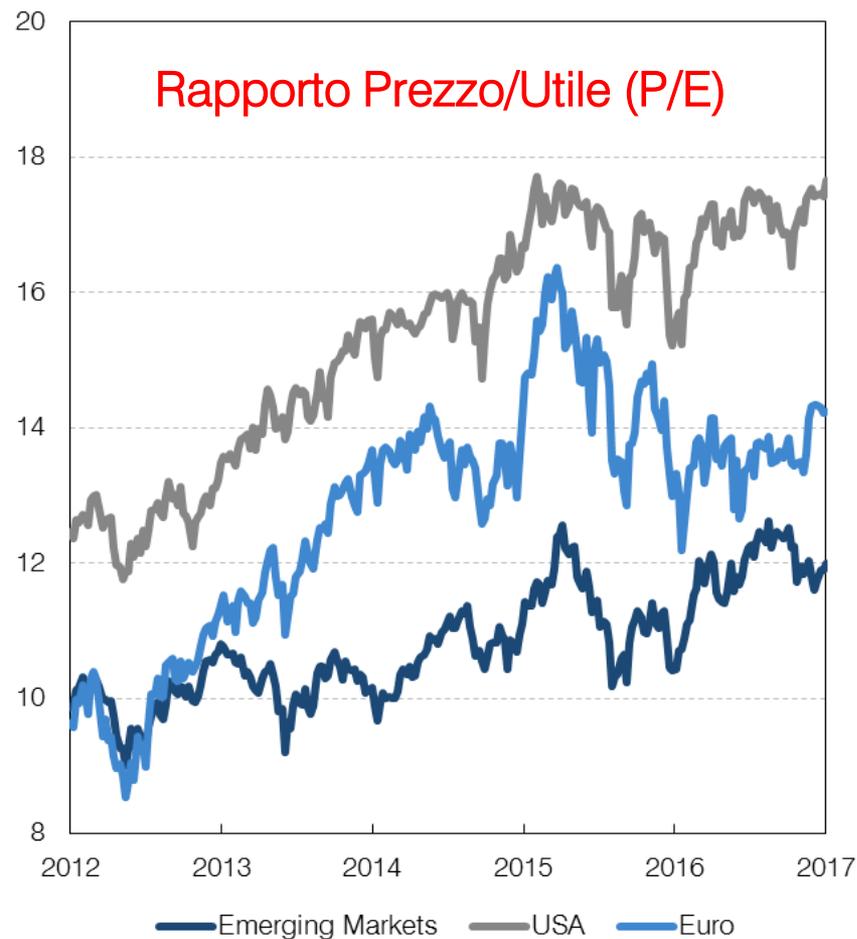
# Mercati azionari: comandano le valutazioni !

- Più caro è il mercato al momento dell'investimento, minore sarà il rendimento in futuro
- Quindi: attenzione alle valutazioni !
- Ovvero: comprate mercati convenienti, evitate i mercati costosi



Fonte: Raiffeisen KAG; Dati mensili di [www.irrationalexuberance.com](http://www.irrationalexuberance.com), Ibbotson, BoFA Merrill Lynch, Bloomberg; Dati da dicembre 1925 a dicembre 2012

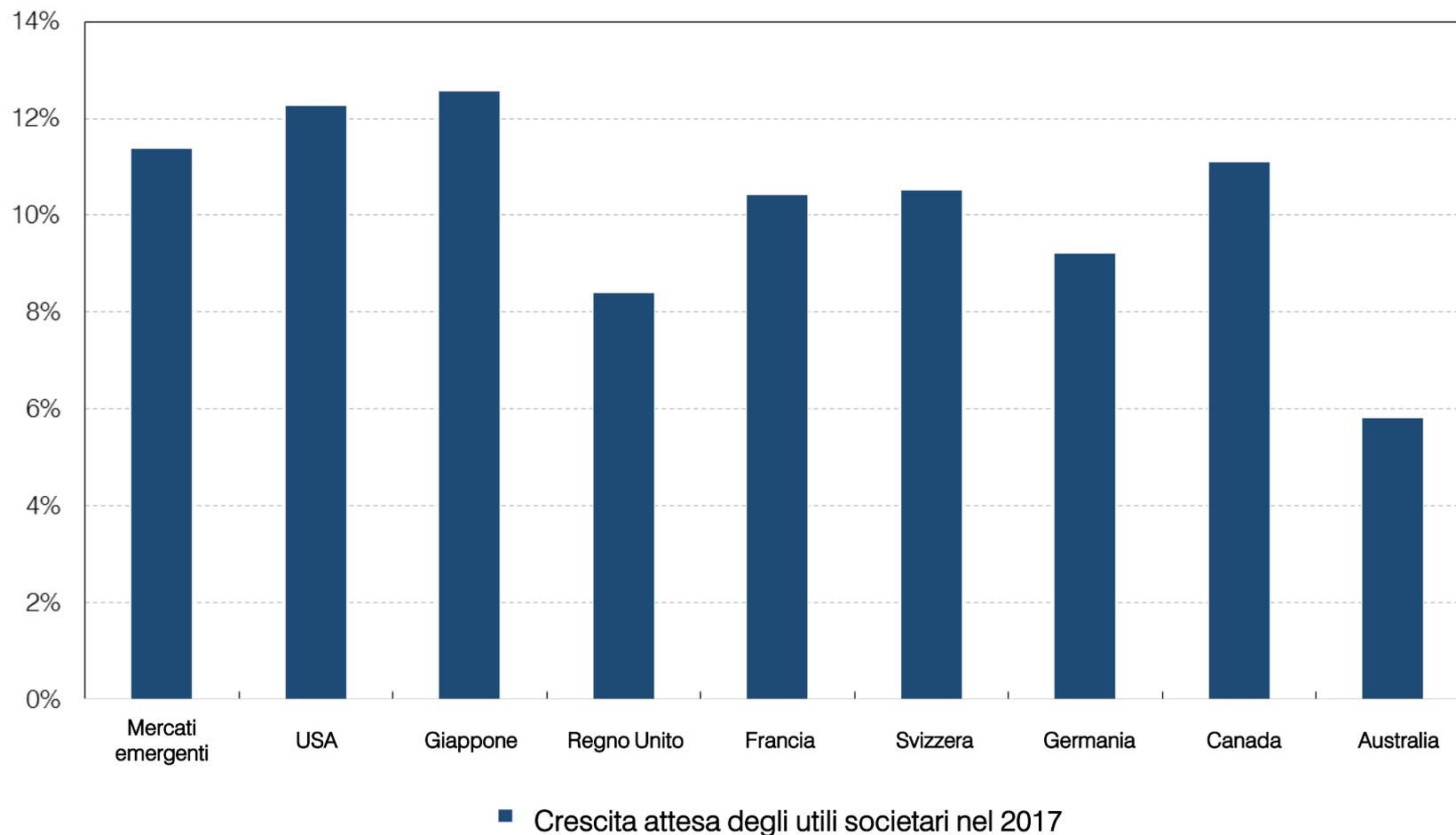
# Valutazione



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# I mercati sono ben supportati dagli utili societari



Fonte: Thomson Datastream, IBES, Febbraio 2017

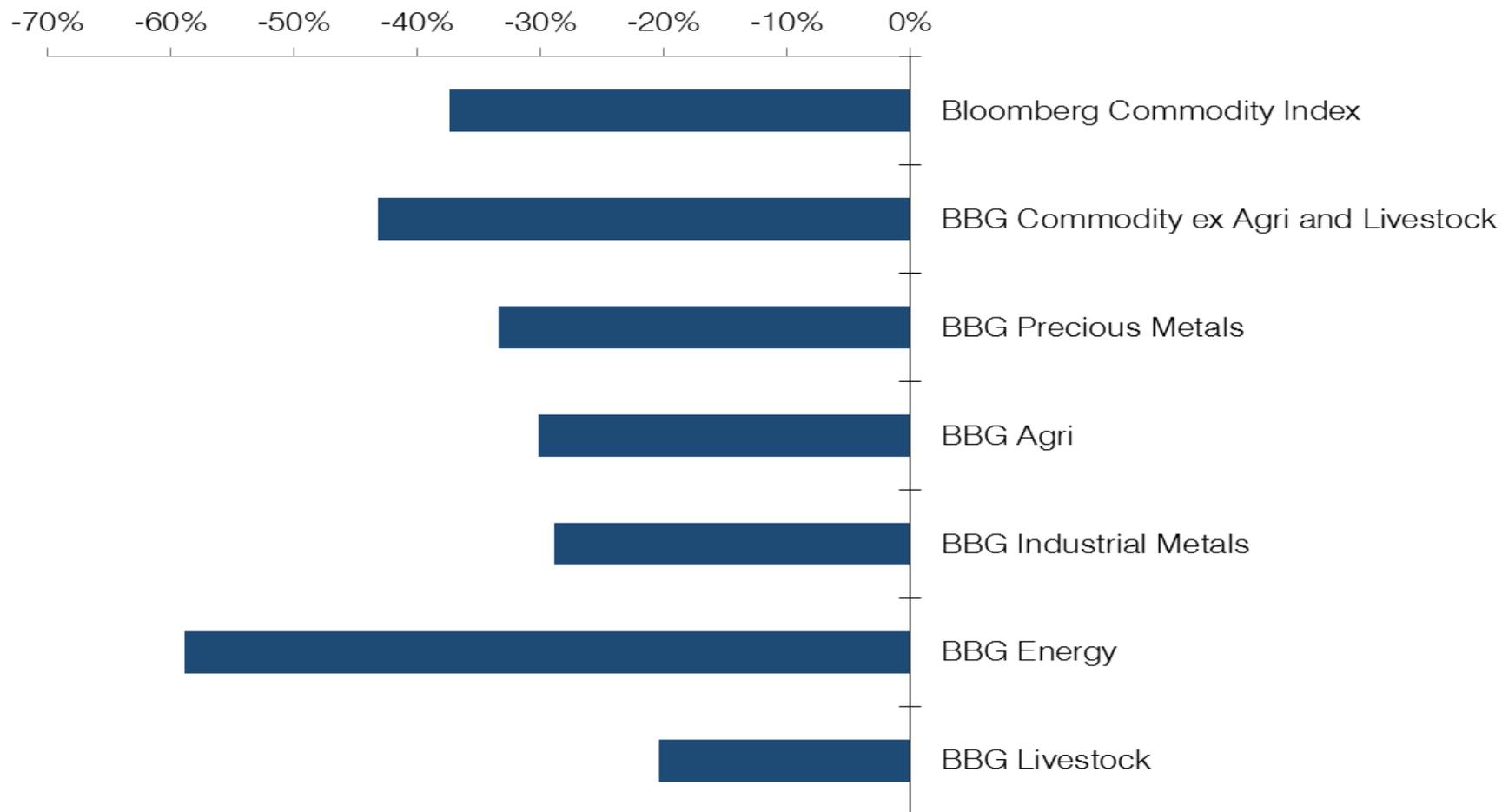
© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# I mercati delle commodities

Marzo 2017



# I mercati delle commodities negli ultimi 5 anni

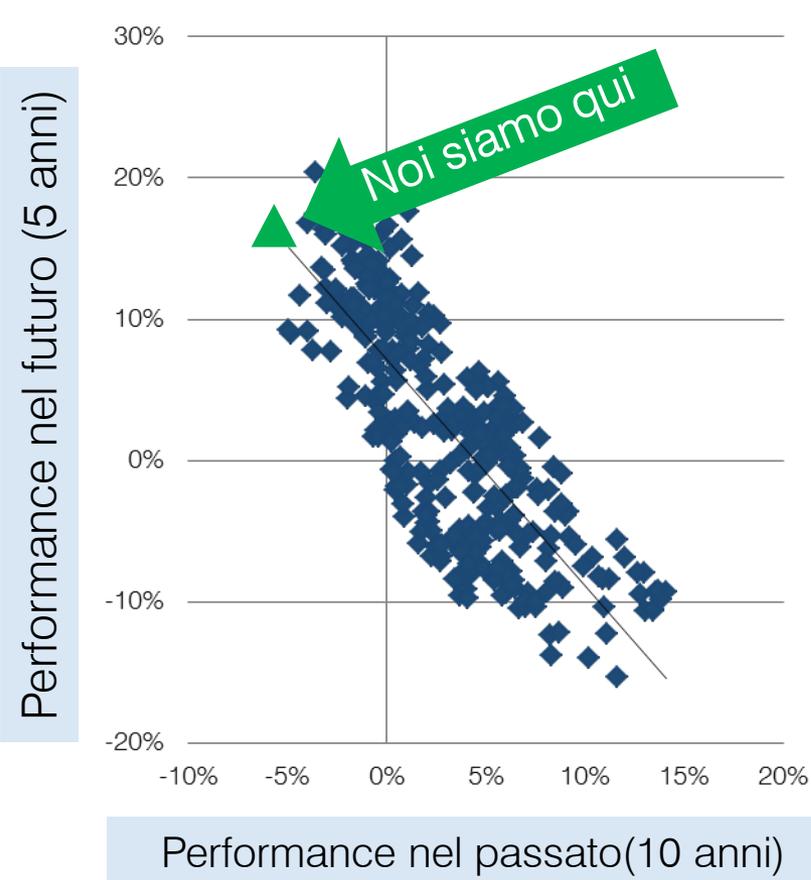
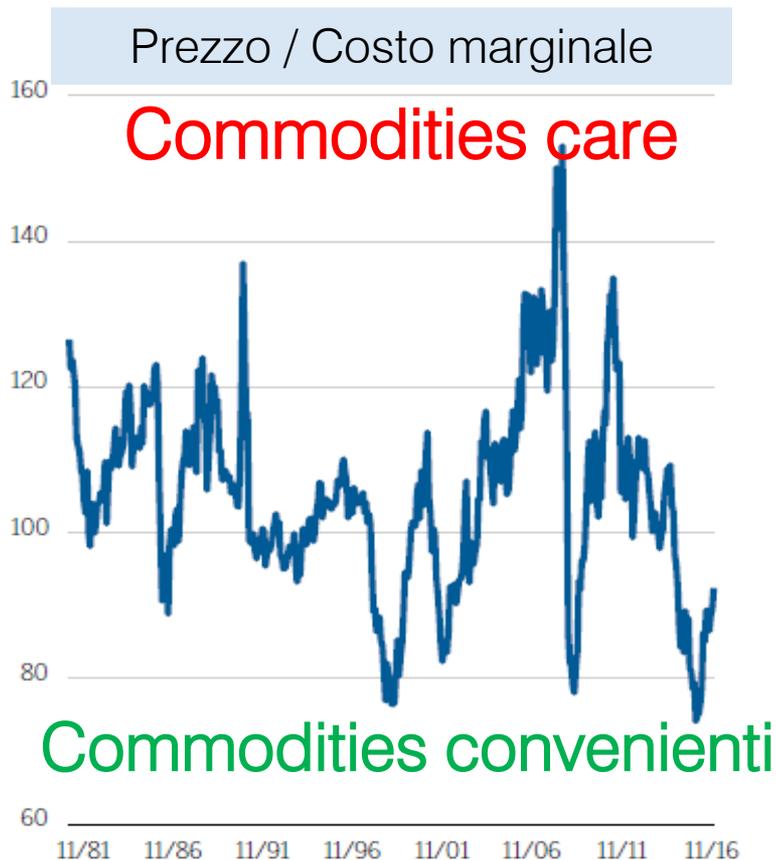


2012 – 2016

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Commodities: due grafici importanti



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

# Infine: detenere commodities come elemento „diversificatore“

	Azioni globali	Azioni M.E.	Titoli di Stato Euro	Obbl. Societarie Euro	Obbl. HighYield Euro	Obbl. M.E.Val. Locale	Obbl. M.E.Val. Forte	Obbl. USA	Obbl. Inflation-linked	Titoli di Stato globali	Metalli industriali	Energia	Metalli preziosi
Azioni globali		0,7	0,3	0,4	0,6	0,5	0,3	0,0	0,5	0,1	0,0	0,1	0,0
Azioni M. Emergenti			0,3	0,5	0,6	0,7	0,6	0,3	0,5	0,1	0,4	0,2	0,3
Titoli di Stato Euro				0,8	0,3	0,5	0,4	0,7	0,7	0,5	-0,1	-0,2	0,1
Obbl. Societarie Euro					0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,4	-0,1	0,0	0,2
Obbl. HighYield Euro						0,4	0,6	0,2	0,6	-0,2	0,2	0,3	0,3
Obbl. M.E. Val. Locale							0,5	0,6	0,4	0,6	0,0	-0,1	0,2
Obbl. M.E. Val. Forte								0,6	0,5	0,0	0,2	0,3	0,4
Obbl. USA									0,4	0,6	-0,1	-0,2	0,4
Obbl. Inflation-linked										0,2	0,1	0,2	0,1
Titoli di Stato globali											-0,3	-0,4	0,1
Metalli industriali												0,4	0,5
Energia													0,2
Metalli preziosi													

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Febbraio 2017

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Conclusioni & punti di vista

Marzo 2017



Smettila di cercare di confondermi con i fatti !



Fonte: Hedgeye, 17. Novembre 2016

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

29

# Conclusioni

---

- I fondamentali sono in buona salute e in fase di miglioramento
- Tassi e rendimenti nella Zona Euro rimangono bassi
- La storia è diversa negli USA
- Di nuovo rischi politici in aumento, ma che non influenzeranno i mercati in modo sostanziale
- L'inflazione potrebbe ritornare in auge
- I mercati azionari sono supportati da dei buoni fondamentali

# Alcuni dei nostri punti di vista

---

**Preferiamo le obbligazioni inflation-linked rispetto alle obbligazioni nominali**

**Acquistiamo debito dei mercati emergenti sia in valuta forte che in valuta locale**

**Preferiamo azioni europee e dei mercati emergenti rispetto ai titoli USA**

**Allocazione nelle commodities per rendimenti aggiuntivi e per la diversificazione**

---

## Per Raiffeisen Capital Management si intende:

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

Mooslackengasse 12  
A-1190 Vienna  
Tel. +43 1 71170-0  
Fax +43 1 71170-1092

[www.rcm.at](http://www.rcm.at)  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

# 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.

# 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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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](http://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