

Ribilanciamento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale¹

- **“New Entries”:** Nuova Zelanda, Australia e Polonia
- **Con la Svezia e il Perù escono dal portafoglio due precedenti “pesi massimi”**
- **Buona performance negli ultimi 12 mesi**
- **Prospettive:** il contesto economico globale migliora, ma non tanto da dover temere già adesso un forte aumento dei rendimenti

Dall'ultimo ribilanciamento avvenuto un anno fa, il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale ha ottenuto una buona performance lorda pari al 4,29%. Questo risultato è dovuto sia ai proventi per interessi, ma anche ai movimenti valutari favorevoli. Tuttavia, la performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni affidabili relative all'andamento futuro del fondo. (Periodo di calcolo: dal 02 maggio 2016 al 02 maggio 2017)

Pochi giorni fa c'è stato il consueto ribilanciamento annuale del portafoglio. In concreto, il processo di „scoring“ ha determinato i seguenti cambiamenti e le seguenti nuove ponderazioni:

Mercati sviluppati	05/2017	05/2016	Mercati emergenti	05/2017	05/2016
Norvegia	11,8%	9,0%	Indonesia	11,8%	9,0%
Nuova Zelanda	9,0%	/	Malesia	11,8%	9,0%
Corea del Sud	9,0%	11,8%	Repubblica Ceca	11,8%	3,4%
Svizzera ²	4,2%	4,1%	Thailandia	9,0%	9,0%
Danimarca ²	4,2%	4,1%	Russia	3,5%	3,4%
Austria	3,5%	3,4%	Slovacchia	3,5%	3,4%
Australia	3,5%	/	Polonia	3,5%	/
Svezia	/	11,8%	Perù	/	11,8%
Germania	/	3,4%	Totale	54,9%	49,0%
Finlandia	/	3,4%			
Totale	45,2%	51,0%	Rendimento attuale: ~ 2,7% p.a., duration: ~ 5,5 anni		

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 02 maggio 2017

Commenti sul ribilanciamento di maggio 2017

Con il Perù e la Svezia escono dal portafoglio del fondo due delle posizioni singole tra le più grandi fino ad ora detenute. Rispetto all'anno scorso la loro situazione fondamentale è peggiorata solo marginalmente (Svezia) o quasi per niente (Perù). Ma nel frattempo sono stati superati da altri paesi. Questa volta ci sono addirittura sei paesi che sono finiti nel gruppo di quelli con i miglioramenti fondamentali più consistenti rispetto all'anno precedente, che nonostante questi progressi continuino, però, a far parte del gruppo dei fanalini di coda in termini assoluti, il che impedisce, quindi, un loro inserimento nel fondo. Ne hanno beneficiato la Polonia e l'Australia, per i quali erano pertanto sufficienti miglioramenti soltanto modesti per essere inseriti nel portafoglio del fondo. La Norvegia, l'Indonesia, la Malesia e la Repubblica Ceca si

¹Le seguenti valutazioni rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale.

²Il fund management ha deciso su base discrezionale di ridurre del 50% rispetto al risultato dello scoring le quote della Svizzera e della Danimarca.

inseriranno nel gruppo di testa sia in termini assoluti che per quanto riguarda i miglioramenti rispetto all'anno precedente. La loro ponderazione avviene, dunque, di conseguenza.

Le quote della Svizzera e della Danimarca, che secondo i modelli dovrebbero essere più alte, sono tuttora ridotte del 50% su base discrezionale in seguito a considerazioni di rischio/rendimento. I titoli di Stato svizzeri - compresi quelli con scadenza decennale - hanno tuttora rendimenti nominali negativi e le valute di entrambi i paesi al momento non hanno quasi nessun potenziale di crescita rispetto all'euro. Entrambe le banche centrali si oppongono a un apprezzamento (anche se la Banca nazionale svizzera ha per ora rinunciato alla soglia minima nel tasso di cambio con l'euro).

La modesta ripresa economica e i timidi aumenti del tasso d'inflazione per ora non suggeriscono ancora nessun forte aumento dei rendimenti



A livello globale si sta assistendo a un rilancio della crescita, ma l'economia mondiale è ancora lontana da un nuovo boom. Lo stesso vale per i tassi d'inflazione. Negli ultimi trimestri c'è stata una svolta verso l'alto in molti paesi, ma per ora non si può ancora parlare assolutamente di pressione inflazionistica. Probabilmente, la dinamica inflazionistica ha già raggiunto di nuovo il suo apice. Ad ogni modo, le banche centrali esibiscono la propria calma. Ciò vale anche per le autorità monetarie USA, nonostante i due rialzi dei tassi d'interesse negli ultimi 12 mesi. La Banca centrale europea continua a mantenere i rendimenti obbligazionari nella zona euro su livelli storicamente molto bassi tramite l'acquisto su larga scala di obbligazioni e interessi a titolo di penalità per le banche. Il debito pubblico spesso molto elevato e in costante aumento, in particolare nei paesi periferici della zona euro, quasi non si riflette nei corsi obbligazionari.

Alla luce di questo, il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale** riesce a far valere i suoi punti di forza grazie al proprio concetto d'investimento globale e flessibile. Può investire nei mercati dei titoli di Stato con i migliori fondamentali senza dover seguire un benchmark. Al contrario, negli indici obbligazionari più importanti, ai quali fanno riferimento la maggior parte dei fondi obbligazionari, i paesi con un alto debito pubblico sono spesso sovrarappresentati. Il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale** continua pertanto a essere una componente interessante per la diversificazione di un portafoglio obbligazionario. Tuttavia, anche il suo andamento dipende ovviamente dalle variazioni dei rendimenti e dei tassi di cambio a livello mondiale – con tutte le opportunità e i rischi collegati.

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

Il prospetto informativo pubblicato e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale sono a disposizione in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è possibile investire in derivati in misura sostanziale (in riferimento al rischio a ciò legato).

newsflash

Attuali informazioni per gli investitori

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. Data di aggiornamento: 3 Maggio 2017, 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