

Q&A: Raiffeisen Euro Rendimento

Andreas Riegler, responsabile del team “Global Fixed Income” e Deputy CIO di Raiffeisen Capital Management fa il punto sul nuovo fondo obbligazionario euro di brevissimo termine lanciato lo scorso 4 Novembre 2016 da Raiffeisen Capital Management.



1. Il Raiffeisen Euro Rendimento a quale tipologia di investitore si rivolge?

Il fondo si rivolge ad investitore con un profilo conservativo. Il nostro obiettivo è quello di ottenere una volatilità del portafoglio di circa l'1%, obiettivo che contiamo di raggiungere da un lato con una duration relativamente breve (circa 2 anni) e, dall'altro, grazie al profilo medio degli emittenti dei sottostanti di tipo “investment grade”.

Data di lancio	4 Novembre 2016
ISIN	(R): AT0000A1PC52 / (S): AT0000A1PC86
Comm. di gestione	(R): 0,36% p.a. / (S): 0,80% p.a.
Comm. massima di sottoscrizione	(R): 1,00% / (S): 0,00%

2. Quali sono le differenze principali fra il Raiffeisen Euro Rendimento e il più “anziano” Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine?

Il Raiffeisen Euro Rendimento ha una duration relativamente più lunga (in media circa 2 anni contro i 0,7 anni del Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine). Inoltre, il Raiffeisen Euro Rendimento può investire fino al 50% del suo portafoglio in emittenti “sub investment grade” mentre il Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine può investire esclusivamente in titoli “investment grade”. Relativamente ai settori non ci sono limitazioni per il Raiffeisen Euro Rendimento (anche se, da un punto di vista strategico questo fondo predilige le obbligazioni societarie. Il Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine può invece investire da prospetto fino ad un massimo del 50% del proprio portafoglio in obbligazioni societarie.

3. Qual è la banda di oscillazione della duration del fondo?

Ci attendiamo che la duration del Raiffeisen Euro Rendimento oscilli fra 1 e 4 anni.

4. Qual è l'attuale rendimento a scadenza e quale lo “yield to worst” del fondo?

Al momento lo “yield to Worst” è pari a 0,75% mentre il cosiddetto “yield to maturity” si attesta allo 0,97%.

5. Qual è l'attuale ponderazione delle obbligazioni societarie all'interno del portafoglio del fondo e, in particolare, in quale sotto-categoria all'interno dell'universo delle obbligazioni societarie vi state concentrando?

In generale possiamo dire che circa l'89% del portafoglio è investito in obbligazioni societarie (22,9% in

Q&A: Raiffeisen Euro Rendimento

corporates finanziari e 66,1% in corporates non finanziari). Nella tabella seguente potrete osservare le sotto-categorie incluse in questo 89%:

Categorie	Ponderazione
Titoli di Stato	4,3%
Titoli a garanzia governativa	1,5%
Agency, Covered, Sub-Sov.	5,2%
Corporates Finanziari	22,9%
Corporates Non Finanziari	66,1%
Cash	0,0%
Totale	100,00%

Sotto-Categorie Corporates	Ponderazione
Beni di consumo di base	9,5%
Beni di consumo discrezionali	5,6%
HealthCare	8,1%
Industriali	13,4%
Utilities	3,5%
Energia	2,2%
Telecomunicazioni	11,0%
IT	3,0%
Diversificati	1,9%
Materiali di base	7,9%
Finanziari	22,9%
Totale	89,0%

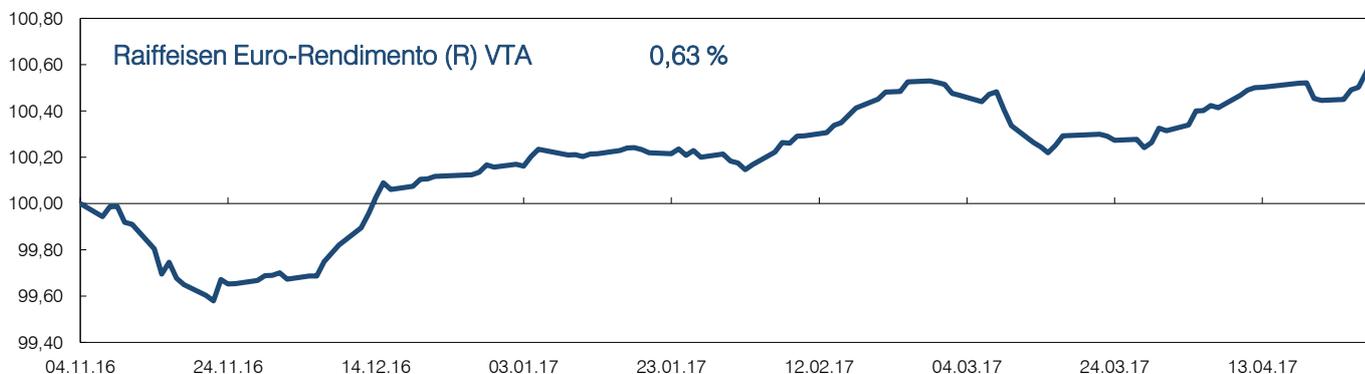
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 3 Maggio 2017

6. Il Raiffeisen Euro Rendimento si potrebbe proteggere contro un possibile aumento dei rendimenti? È prevista la possibilità di andare a “duration negativa”?

La duration negativa è – dal punto di vista tecnico – consentita. Dal punto di vista pratico non è però molto probabile a causa del rischio implicito nel coprire la duration di un portafoglio incentrato sui credits con strumenti derivati finanziari.

7. Come si è comportato finora il Raiffeisen Euro Rendimento? Qual è il track record delle “capabilities” su cui il fondo si basa?

Il track record è ancora relativamente breve ma finora il fondo è sulla giusta via. La diversificazione del portafoglio è ben riflessa da una volatilità relativamente bassa. La performance è in linea con il rendimento medio del portafoglio. Al 30 Aprile 2017 il rendimento lordo era pari allo 0,63% e la volatilità si attestava intorno allo 0,57%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 4 Novembre 2016 al 30 Aprile 2017. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000A1PC52). 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 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.

Q&A: Raiffeisen Euro Rendimento

Rendimenti bassi o persino negativi di strumenti monetari e obbligazioni dipendenti dal mercato possono influire in maniera negativa sul valore netto d'inventario del Fondo o possono dimostrarsi insufficienti a coprire le spese correnti. Il Regolamento del Raiffeisen Euro Rendimento (R) è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Euro Rendimento (R) può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

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 RIFA 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 di 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. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm.at. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese 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.

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata. 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.

Chiusura redazione: 5 Maggio 2017