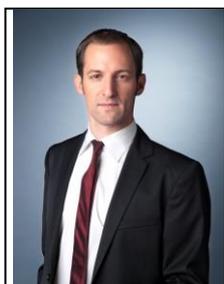


# FundNews: Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

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

**Dopo i primi sette mesi dell'anno in corso il dott. Christian Link, gestore del fondo Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale, fa il punto della situazione relativamente ad uno dei fondi simbolo di Raiffeisen Capital management, che investe nei migliori titoli di Stato globali.**

Fin dal lancio il processo d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale era stato concepito allo scopo di differenziarsi rispetto alle debolezze degli indici di mercato passivi, ponderati in base alle capitalizzazioni di mercato. Con cadenza annuale l'universo d'investimento del fondo è oggetto di "screening" attraverso un modello proprietario allo scopo di allocare nel portafoglio del fondo i migliori nove emittenti sovrani unitamente ai nove emittenti che hanno fatto registrare il più cospicuo miglioramento rispetto all'anno precedente.

Nella penultima allocazione – che si riferiva al periodo limitato dai due più recenti screening annuali del 29 Aprile 2016 e del 28 Aprile 2017 – la performance del fondo era stata trainata per un terzo dalle valute (FX) e per due terzi dal cosiddetto "carry". Fra i migliori contributori alla performance annoveravamo l'Indonesia e il Perù e anche la Russia si era distinta per l'outperformance grazie al pronunciato apprezzamento del cambio euro/rublo. Anche i Paesi asiatici come la Corea del Sud e la Thailandia avevano fatto registrare un contributo positivo alla performance, mentre l'allocazione in Paesi europei quali la Norvegia, la Svizzera, la Repubblica Ceca e la Danimarca aveva apportato dei risultati neutri per la performance del fondo in quel periodo di allocazione. Nonostante tutto, se confrontato con il suo peer group, il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale aveva tratto beneficio dal suo più contenuto rischio di duration USD e dalla minore esposizione diretta al dollaro USA piazzandosi nel primo quartile relativamente all'orizzonte di un anno e YTD.

## Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale fra i due ultimi screenings annuali ( 29.04.16 – 28.04.17)



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dal 29 Aprile 2016 al 28 Aprile 2017 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

# FundNews: 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

Alla fine di Aprile 2017, nel quadro dello screening annuale del fondo, sono state effettuate alcune modifiche al posizionamento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale. La ponderazione in titoli della Corea del Sud è stata ridotta, i titoli di Perù, Svezia, Germania e Finlandia sono stati venduti. Sulla base delle dinamiche positive dello scoring process abbiamo poi acquistato titoli di Stato di Nuova Zelanda, Polonia, Australia e abbiamo incrementato i posizionamenti di Paesi già presenti in portafoglio come Norvegia, Malesia, Indonesia e Repubblica Ceca.

## Variazioni apportate al portafoglio nel corso dell'ultimo ribilanciamento annuale (28.04.17)

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	4.2 %	4.1 %	Thailandia	9.0 %	9.0 %
Danimarca	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 %	<b>Totale</b>	<b>54.9 %</b>	<b>49.0 %</b>
Finlandia	/	3.4 %			
<b>Totale</b>	<b>45.2 %</b>	<b>51.0 %</b>			

Rendimento corrente: ~ 2.7 % p.a., duration: ~ 5.5 anni

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni. Portafoglio 05/2017: Dato al 02.05.17

Dopo aver assistito dall'inizio dell'anno e fino alle elezioni in Francia ad un cambio euro/dollaro mai così basso nel raffronto decennale, questa coppia di valute ha abbandonato nelle ultime settimane la sua gamma di oscillazione tipica degli ultimi tre anni che andava da 1,05 a 1,15 e il ridimensionamento del dollaro USA si è accelerato a Luglio attestandosi ad un cambio EUR/USD di 1,18, ovvero un aumento di circa il 12% YTD. A questo risultato hanno contribuito sia fattori economici che politici. Per ciò che riguarda i dati macroeconomici, l'inflazione è rimasta sotto le attese mentre i timori di una FED più aggressiva non si sono materializzati. Per quanto riguarda il vecchio continente, la BCE sembra rimanere indifferente all'aumento dell'euro in un contesto in cui al momento i rischi politici non sono un tema di discussione.

Il fondo non ha una diretta esposizione al dollaro USA e l'apprezzamento delle valute locali rispetto all'USD ha contribuito a proteggere la performance complessiva del fondo anche relativamente ai suoi competitors globali. Il particolare la corona ceca e il dollaro neo zelandese hanno avuto una performance positiva rispetto all'euro dalla fine di aprile 2017. Inoltre, gli effetti di prezzo e di "carry" sono positivi per le valute asiatiche in cui siamo investiti.

\* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

# FundNews: 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

Dopo un primo trimestre in cui la crescita del PIL si è attestata allo 0,6%, ci attendiamo che la Zona Euro continui a crescere ad un ritmo robusto per la restante parte dell'anno. L'inflazione di fondo accelererà solo lentamente, l'inflazione nominale rallenterà fino ad armonizzarsi con l'inflazione di fondo a causa dei prezzi del petrolio leggermente più bassi. Dopo aver corretto il proprio outlook sulla crescita al livello "balanced", la BCE dovrebbe con tutta probabilità comunicare un ulteriore "QE-Taper" in autunno se le condizioni finanziarie dovessero rimanere sufficientemente stabili. Ciò nonostante ci aspettiamo che la BCE intervenga verbalmente se la valuta comune dovesse apprezzarsi significativamente in misura ulteriore rispetto ai livelli attuali.

L'economia USA crescerà probabilmente leggermente oltre il 2% nel secondo semestre de 2017 (in modo simile a quanto accaduto nel primo semestre e nella media dall'inizio della recessione) in un contesto in cui l'alleggerimento fiscale è rimandato al 2018. La FED dovrebbe ad iniziare a ridurre il proprio bilancia a Ottobre mentre un'ulteriore aumento dei tassi per dicembre 2017 rimane una possibilità tutt'altro che scontata. Questo è il motivo per cui nella costruzione del portafoglio del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale siamo costruttivi relativamente alle valute dei Paesi emergenti in cui siamo investiti, ciò in quanto in questo caso il rischio legato ad una FED aggressiva è minore.

## Il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale dal lancio (08.11.10 – 31.07.17)



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dall'8 Novembre 2010 al 31 Luglio 2017 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.

**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).**

\* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

# FundNews: 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

**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](http://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](http://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'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/](http://www.rcm.at/) Impressum.

Data di aggiornamento: 03.08.2017

\* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH