

Q&A: Raiffeisen Azionario Russia

Il fondo azionario di Raiffeisen Capital Management* incentrato sul mercato russo

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 3



Angelika Millendorfer
Responsabile del Team
Azionario Emergente

La Russia rimane una delle maggiori economie emergenti continuando a giocare un ruolo chiave, da un lato a causa delle sue considerevoli riserve petrolifere – fonte energetica tuttora irrinunciabile per l'economia globale – dall'altro per la sua storica funzione di "anello di congiunzione" fra l'Europa e il mondo asiatico.

Il Raiffeisen Azionario Russia investe in aziende che hanno il proprio domicilio o sono prevalentemente attive nel mercato russo e di quei Paesi che un tempo appartenevano all'Unione Sovietica (ad esempio, Ucraina, Kazachistan). L'investimento avviene in valuta locale di norma non viene coperta, il che comporta un relativo rischio valutario.

Dopo l'ultima serie di sanzioni imposte dal Congresso USA alla Russia - il che segna un "giro di boa" rispetto a quanto prospettato dal presidente USA al momento dell'elezione - abbiamo posto alcune domande ad Angelika Millendorfer, responsabile del team azionario mercati emergenti di Raiffeisen Capital Management.

1. Qual è il livello di correlazione odierno tra l'andamento del prezzo del petrolio e il mercato russo? Ci sono altri settori altrettanto "importanti" che potrebbero in qualche modo contrastare gli impatti negativi di un eventuale ulteriore calo del greggio in futuro?

Recentemente, il rublo russo è stato più stabile di quanto suggerirebbe il livello del prezzo del petrolio. Quest'ultimo continua a essere molto importante per l'economia e il mercato azionario, ma gli sviluppi politici, in primo luogo le speranze di un rapporto migliore con gli USA sotto il presidente Trump, poi la delusione per le nuove sanzioni avviate dal senato USA, sono stati al centro dell'attenzione degli investitori. La Russia esporta inoltre metalli e altre materie prime, ma purtroppo il paese non è ancora riuscito a diversificare e a sganciarsi dal petrolio e gas, per cui dipende ancora molto dalle risorse naturali.

La performance del Raiffeisen Azionario Russia dal lancio (5 Maggio 2008 – 31 Agosto 2017)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 05.05.08 al 31.08.17. Performance netta della classe VTA registrata al collocamento in Italia. 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 (max. 3,80% dell'ammontare sottoscritto) 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.

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH



Q&A:Raiffeisen Azionario Russia

Il fondo azionario di Raiffeisen Capital Management* incentrato sul mercato russo

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 3

2. Qual è la vostra view sulla valuta russa?

Dato che il rublo al momento è relativamente forte, considerate le circostanze, non prevediamo un ulteriore potenziale di rialzo. Molto probabilmente la banca centrale continuerà a tagliare i tassi d'interesse, il che potrebbe anche leggermente indebolire la valuta.

3. Qual è la correlazione fra il fondo e l'indice MSCI Emerging Markets?

Quest'anno la Russia ha significativamente sottoperformato gran parte degli altri mercati emergenti, diversamente dall'anno scorso, quando era stata uno dei principali outperformer. Questo è stato principalmente determinato dalla delusione per gli sviluppi politici, in particolare l'introduzione di nuove sanzioni dal senato USA. Storicamente la Borsa di Mosca ha avuto la tendenza a essere un mercato "high beta" volatile, crescendo pertanto al di sopra della media nei mercati rialzisti e scendendo sproporzionatamente nei mercati ribassisti.

4. Come si sta evolvendo l'economia russa dopo le sanzioni imposte sul Paese?

L'economia ha imparato a convivere con le sanzioni. Per le società russe è diventato decisamente più difficile ottenere finanziamenti internazionali, ma sono riusciti ad attingere alla liquidità interna, così come, tra le altre fonti, al denaro cinese. A più lungo termine, le restrizioni sulle esportazioni di tecnologia potrebbero anche rappresentare un problema per le riserve di petrolio difficili da estrarre. In generale, le conseguenze delle sanzioni non sono state disastrose, ma hanno decisamente un impatto negativo sull'atteggiamento degli investitori nei confronti del paese. Quest'anno, tuttavia, l'economia è finalmente uscita dalla recessione e crescerà dell'1-1,5%.

5. Negli ultimi due anni c'è sempre stata una correlazione diretta tra l'indice MICEX e l'indice CRB. Questa correlazione si è interrotta andando addirittura ad invertirsi da maggio del 2017 con la borsa russa, che prima è scesa mentre le commodities salivano salvo poi recuperare le quotazioni in coincidenza di una flessione del CRB. Ritenete che tale correlazione possa riprendere al fine di spingere sia il Raiffeisen Azionario Russia che il Raiffeisen Active Commodities?

La Russia continuerà a essere un paese enormemente influenzato dai prezzi delle materie prime e, di conseguenza, è probabile che ci sarà di nuovo qualche correlazione. Tuttavia, come già detto, anche altri fattori influiscono sul mercato, in particolare la politica.

6. In che tipo di imprese investite?

Il portafoglio di Raiffeisen Azionario Russia è costruito attraverso un approccio "bottom-up" che predilige l'analisi e lo sviluppo delle singole imprese, anziché dell'economia nel suo complesso. L'universo d'investimento del fondo si compone di circa 130 aziende basate in Russia e nella Comunità degli Stati Indipendenti (CSI). Al momento il portafoglio del Raiffeisen Azionario Russia è costituito dalle 30-40 azioni più interessanti. La selezione dei titoli avviene

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH



Q&A:Raiffeisen Azionario Russia

Il fondo azionario di Raiffeisen Capital Management* incentrato sul mercato russo

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 3

su base "discrezionale" ovvero è il gestore a decidere in quali aziende investire sulla base di tutte le informazioni disponibili. Tale decisione si basa da un lato sui risultati di modelli di valutazione fondamentali (profittabilità, indici finanziari, ecc...), dall'altro su stime qualitative sul management e sulla corporate governance delle singole imprese. Raiffeisen Capital Management si occupa direttamente della selezione dell'80% del patrimonio del fondo, rappresentato dalle imprese ad ampia e media capitalizzazione di mercato. Il rimanente 20% del portafoglio, rappresentato dai titoli di aziende small-cap e alcune mid-cap, viene invece analizzato e selezionato "in loco" dagli esperti della Raiffeisen basati a Mosca (Raiffeisen Moscow).

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Azionario Russia è possibile investire prevalentemente in derivati (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Non è qui possibile escludere anche perdite del capitale investito.

Il prospetto informativo nonché il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Azionario Russia 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 distribuiti 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/Impressum.
Data di aggiornamento: 11.09.2017

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH