

## Raiffeisen Euro Rendimento: Obiettivo di rendimento positivi nonostante tassi di interesse negativi nella zona euro

Il perdurare del contesto di bassi tassi di interesse e la minaccia di un aumento dei rendimenti continuano a deporre a favore degli investimenti obbligazionari con una duration relativamente breve<sup>1</sup>

- Impegno del capitale a breve e medio termine (attuale duration del portafoglio di circa 2 anni)
- **nessun rischio di cambio**
- Rating medio del portafoglio del fondo: **investment grade**
- Considerando i possibili (modesti) aumenti dei rendimenti, il fondo attualmente ha un orientamento neutrale

### Obiettivo e valutazione



Il Raiffeisen Euro Rendimento è stato lanciato il 4 novembre 2016. Il suo obiettivo è quello di realizzare un utile (al netto dei costi) positivo, superiore al mercato monetario anche nell'attuale contesto di bassi tassi d'interesse e tutto ciò con una volatilità relativamente contenuta.

Sin dal lancio, il fondo ha perseguito una strategia d'investimento conservativa. Nel primo anno di vita del fondo la duration complessiva del portafoglio è sempre oscillata entro un intervallo compreso tra 2 e 2,5 anni. Il portafoglio è composto prevalentemente da obbligazioni societarie. Sono stati aggiunti nel corso dell'ultimo anno tra il 10% e il 15% fra titoli di Stato e covered bonds. La quota delle obbligazioni della "periferia della Zona Euro" è stata regolarmente inferiore al 20%.

Per aumentare il potenziale di rendimento del portafoglio sono state inserite anche obbligazioni con rating sub-investment grade, tuttavia in misura limitata, tra il 18% e il 25%. Il rating medio del portafoglio, nel corso del primo anno di vita del fondo, si è quindi sempre mosso nell'ambito dell'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%

Il portafoglio piuttosto ben diversificato (oltre 100 titoli singoli) finora ha mostrato, come effettivamente previsto, una volatilità relativamente contenuta: nel suo primo anno di vita è stata inferiore all'1% e attualmente si attesta allo 0,73% p.a. (dato dal lancio al 31 Ottobre 2017).

\*Questo newsflash è destinato all'informazione di clienti professionali, investitori ragionevoli e consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com

<sup>1</sup>Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono nessuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Euro Rendimento.

# FundNews

**Nel suo primo anno di vita (4 Novembre 2016 - 4 Novembre 2017) il fondo è stato in grado di ottenere un rendimento netto dell'1,57%.** Alla luce dei rendimenti di mercato chiaramente negativi dei titoli di Stato dei paesi "core" della zona euro per scadenze fino ai 5 anni compresi, questo rappresenta certamente un buon risultato per il fondo.



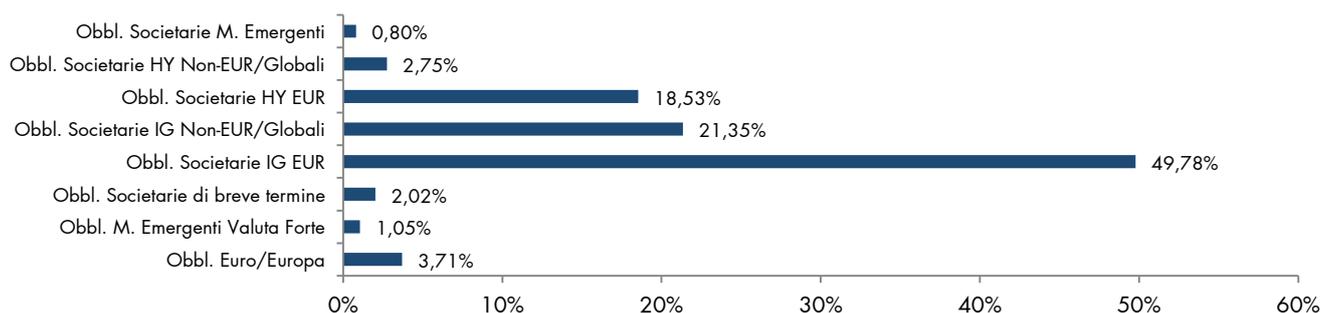
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 4 Novembre 2016 al 4 Novembre 2017. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000A1PC52). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, 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.

## Strategia d'investimento attuale e previsioni

La Banca centrale USA continua senza esitazione la progressiva normalizzazione dei tassi guida. Dalla fine dell'anno inizierà probabilmente a ridurre il proprio bilancio gonfiato massicciamente dal 2008. Per la Banca centrale europea (BCE) questo obiettivo è relativamente più lontano. Nonostante ciò, l'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato USA dovrebbe avere un effetto anche sulla zona euro, anche se in misura molto inferiore. Allo stesso tempo, nei prossimi mesi i mercati rivolgeranno maggiormente la propria attenzione alla possibile fine degli acquisti di obbligazioni della BCE. Considerando la netta ripresa dell'economia mondiale che ultimamente si è avvertita anche in Europa e a tassi d'inflazione che, si prevede, possano diventare più alti, diventerà sempre più difficile per la BCE giustificare i suoi tassi d'interesse negativi. Tutto ciò potrebbe creare un'ulteriore e moderata pressione al rialzo sui rendimenti obbligazionari in euro.

Di fronte a ciò, i seguenti parametri illustrano l'attuale orientamento strategico del Raiffeisen Euro Rendimento: la duration del portafoglio del fondo attualmente è pari a 2,42 anni, normalmente oscilla in un intervallo tra 0 e 4 anni. Il fondo non presenta nessun rischio di cambio per gli investitori in euro. Al momento investe principalmente in obbligazioni investment grade. Riguardo alla selezione degli emittenti esiste la massima flessibilità: vengono presi in considerazione titoli di Stato così come covered bond, obbligazioni bancarie o obbligazioni non finanziarie.

### Composizione per Asset Class al 31.10.2017



# FundNews

**Conclusione:** Il **Raiffeisen Euro Rendimento**, lanciato alla fine del 2016, si è lasciato alle spalle un buon primo anno di vita. È una valida alternativa per tutti gli investitori che desiderano impegnare il proprio capitale a medio termine e che sono disposti ad assumere consapevolmente un rischio leggermente più alto per aumentare le loro opportunità di rendimento. Grazie alla sua flessibilità può investire in un gran numero di classi obbligazionarie e, nonostante ciò, il fondo offre un'ampia diversificazione con un buon profilo di rischio-rendimento e, di conseguenza, è adatto anche a investitori obbligazionari orientati piuttosto alla sicurezza.

**Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale.**

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Euro Rendimento sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) o in inglese o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

**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 è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Euro Rendimento 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.**

## 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. Chiusura redazionale: 10.11.2017, 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