

newsflash

Informazioni aggiornate per gli investitori, Maggio 2019 | **Clientela privata**



Il ribilanciamento annuale del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

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

- Un numero di Paesi significativamente inferiore nel nuovo portafoglio
- L'euro più debole ha favorito la performance del fondo negli ultimi dodici mesi
- Outlook: L'aumento dei fattori „imponderabili“ a livello globale (politica, congiuntura) parla più che mai a favore del concetto alla base del fondo

Una buona performance nell'anno appena trascorso

Dall'ultimo ribilanciamento avvenuto un anno fa, Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale ha raggiunto una performance netta di circa il 5,80%. (Periodo di calcolo: 30 aprile 2018 - 30 aprile 2019; la performance è calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. I risultati delle performance passate non consentono di trarre conclusioni attendibili sui risultati futuri del fondo).

Invertendo l'effetto dell'anno precedente, l'indebolimento dell'euro ha questa volta contribuito alla performance del fondo. Il rallentamento dell'economia mondiale alla fine del 2018 e la brusca inversione di tendenza della Federal Reserve statunitense hanno notevolmente stimolato i mercati dei titoli di Stato negli ultimi sei mesi. La maggior parte degli apprezzamenti ha avuto luogo dalla fine del 2018.

Com'è noto, i Paesi che si qualificano per il portafoglio del fondo sono tra i migliori 9 nel modello di scoring fondamentale e/o sono tra i nove Paesi che hanno registrato i miglioramenti più significativi rispetto al periodo precedente. In quest'ultimo caso, tuttavia, per far parte del portafoglio del fondo non devono essere tra i peggiori nove nella classifica assoluta. Il portafoglio del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale viene ribilanciato annualmente, nel mese di maggio, sulla base dei risultati del processo di scoring interno.

Dettagli sul ribilanciamento di Maggio 2019

In base alla nuova ponderazione, le posizioni più importanti del fondo sono rappresentate da Indonesia, Norvegia, Corea del Sud e Malesia, ciascuna con una quota del 12% del portafoglio. Seguono la Thailandia, la Repubblica Ceca e la Russia con una quota del 9,2% ciascuna.

Le quote della Svizzera e della Danimarca, che in realtà sarebbero più elevate in base ai risultati del modello di scoring, permangono ridotte del 50 % in base a considerazioni di rischio/rendimento, così come avvenuto negli anni precedenti. I titoli di Stato di questi due Paesi mostrano infatti rendimenti chiaramente negativi e, anche sul fronte valutario, le azioni delle due banche centrali hanno per il momento scarso o nessun potenziale di rialzo.

Il portafoglio del fondo comprende ora un totale di 13 Paesi, in diminuzione rispetto a 17 Paesi del passato. Il rendimento medio ponderato del portafoglio è attualmente di circa il 3,1% e la duration media del portafoglio è di circa il 6,2%.

È da notare che la Norvegia, non solo continua ad essere ai vertici della classifica in termini di parametri fondamentali (attualmente è al secondo posto), ma è anche il Paese che ha fatto registrare i più forti miglioramenti dei propri fondamentali.

Aumento dei fattori „imponderabili“: congiuntura globale, guerre commerciali, trends dell'indebitamento

Dopo il rallentamento registrato nella seconda metà del 2018, la crescita economica mondiale mostra nuovamente lievi segnali di ripresa. Tuttavia, ciò è fortemente imputabile a stimoli di politica fiscale e/o monetaria, soprattutto in Cina e negli Stati Uniti.

Allo stesso tempo, la politica erratica e difficilmente prevedibile dell'attuale amministrazione statunitense ha il potenziale per mettere in pericolo queste tendenze di stabilizzazione. Oltre alle politiche incentrate su sanzioni "a piacimento" e alla retorica sempre più aggressiva circa un "cambio di regime" relativamente all'Iran e al Venezuela, durante la guerra commerciale USA-Cina ci sono stati messaggi in costante mutamento da parte della Casa Bianca. Dopo che un accordo era presumibilmente già a portata di mano, il Presidente Trump ha improvvisamente iniziato una nuova escalation all'inizio di maggio. Alla luce di ciò, la controversia commerciale potrebbe durare molto più a lungo di quanto i mercati si aspettassero. È attualmente difficile prevedere in quale misura ulteriori dazi punitivi e contromisure cinesi influenzeranno la crescita e l'inflazione a livello mondiale.

Dopo il brusco cambiamento di rotta della Federal Reserve all'inizio dell'anno, i rendimenti statunitensi sembrano avere per il momento un potenziale di crescita piuttosto limitato; i massimi del 2018 non saranno probabilmente raggiunti di nuovo nel prossimo futuro. Il perdurare di una situazione economica piuttosto debole nell'area dell'euro, un'inflazione dell'euro ancora bassa e il proseguimento di una politica monetaria estremamente debole della BCE dovrebbero per il momento cementare i rendimenti estremamente bassi e spesso negativi dell'area dell'euro.

Allo stesso tempo, la crisi del debito dell'euro è quasi completamente scomparsa dall'agenda degli operatori del mercato finanziario, nonostante le temporanee irritazioni relative all'Italia. Tuttavia, i problemi di fondo non sono stati risolti. Il debito pubblico molto elevato e, nella maggior parte dei casi, in aumento quasi ovunque - soprattutto nei Paesi "periferici" della zona euro - attualmente non si riflette affatto nei prezzi delle obbligazioni. Lo stesso vale per il rapido aumento del debito pubblico negli Stati Uniti.

Per questo motivo, il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale, con il suo concetto d'investimento globale e flessibile, si addice a questa particolare fase di mercato. Il fondo può investire liberamente nei mercati dei titoli di Stato valutati come migliori dal punto di vista fondamentale, senza dover seguire alcun indice di riferimento ed evitando in questo modo i Paesi fortemente indebitati, che sono spesso "sovra-rappresentati" nei più importanti indici obbligazionari (su cui si basa la maggior parte dei fondi obbligazionari sul mercato).

Conclusione

Con la sua focalizzazione sui Paesi fondamentalmente più forti, il Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale continua a rappresentare un promettente "tassello" di un portafoglio obbligazionario globale ampiamente diversificato e orientato al lungo periodo. Naturalmente, la sua performance dipende anche dalle variazioni dei rendimenti e dei tassi di cambio globali, con tutte le opportunità e i rischi ad essi associati.

Gli investimenti nei fondi sono soggetti a rischi più alti, fino alla perdita del capitale.

Il prospetto pubblicato e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at ed eventualmente in lingua inglese.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).



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: 18.02.2019, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com, Raiffeisen KAG

Impressum

Titolare della pubblicazione: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore, redazione: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna

Prima di stampare pensa
all'ambiente.

