



Il Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked

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 per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked.



Alexandra Muchna è entrata nel team obbligazionario di Raiffeisen Capital Management nel 1998. Il suo lavoro si concentra sulla valutazione delle tendenze economiche globali e sullo sviluppo di modelli quantitativi di previsione. Le sue attente valutazioni sono fondamentali per le previsioni di Raiffeisen Capital Management relative all'andamento dei rendimenti, delle valute e dei tassi del mercato monetario. Come fund manager è anche responsabile di diversi portafogli a reddito fisso, tra cui il fondo Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked. In precedenza, Alexandra aveva lavorato per due anni per la Tokai Bank Europe a Londra, come analista di tassi d'interesse e valute. Ha conseguito una laurea in economia presso la London School of Economics e un master presso l'Università di Cambridge.

1. Qual è l'universo d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked?

Il Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked investe principalmente in obbligazioni governative dell'area euro indicizzate all'inflazione con una durata residua fino a dieci anni.

2. Come funziona il processo d'investimento del fondo? In cosa si differenzia rispetto ai prodotti della concorrenza?

Il processo d'investimento si basa su una valutazione discrezionale dell'andamento dei rendimenti reali e degli sviluppi dei "break-even" e si riflette in strategie "outright", posizionamenti sulla curva e di valore relativo, oltre che in strategie "cross-market". Il processo d'investimento è completato da una strategia

basata su modelli, che ha ottenuto ottimi risultati negli ultimi anni.

Il fondo da inizio anno (01.01.21 – 30.04.21)



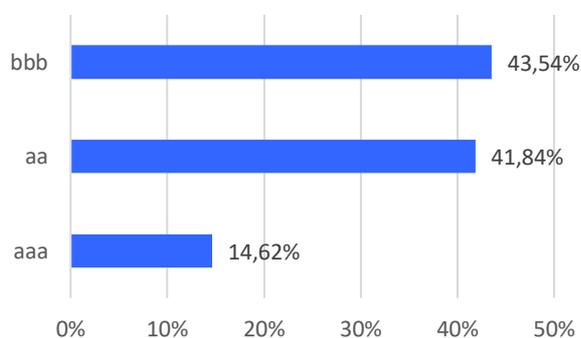
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.04.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000622014). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

3. Le obbligazioni legate all'inflazione sono da preferirsi alle obbligazioni a tasso fisso in questa fase di mercato?

Le obbligazioni indicizzate all'inflazione possono proteggere gli investitori da un aumento dei rendimenti nominali dovuto all'aumento delle aspettative di inflazione e dei premi per il rischio di inflazione. Tuttavia, se i rendimenti nominali aumentano a causa dei rendimenti reali, i prezzi delle obbligazioni indicizzate all'inflazione diminuiranno in egual misura.

Composizione in base al rating dei sottostanti



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.04.21

4. In uno scenario di inflazione crescente, da quali componenti viene eventualmente fornito il rendimento superiore rispetto ad una obbligazione a tasso fisso?

Quando l'inflazione aumenta, le aspettative di inflazione e i premi per il rischio di inflazione (catturati dall'inflazione "break-even") aumentano, esercitando una pressione al rialzo sui rendimenti nominali. Le obbligazioni legate all'inflazione non saranno influenzate da questi sviluppi, poiché sono sensibili solo ai tassi reali. Infatti, un aumento dell'inflazione "break-even" guidato dall'offerta coincide spesso con un calo dei rendimenti reali, poiché i rendimenti

nominali si adeguano con un margine minore. L'aumento dell'inflazione significa anche che la compensazione dell'inflazione reale supererà le aspettative del mercato. Se l'inflazione effettiva nel corso della vita di un'obbligazione è superiore all'inflazione "break-even", l'obbligazione legata all'inflazione sovraperformerà il suo equivalente nominale.

5. I titoli inflation-linked solitamente garantiscono rendimenti superiori nelle fasi in cui si hanno aspettative di inflazione crescente. È il momento di investire ora negli inflation bonds europei?

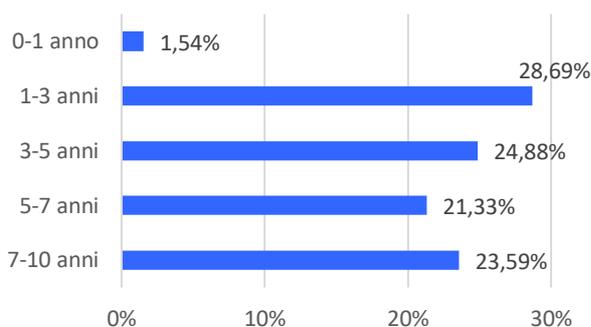
Dopo il crollo dell'inflazione "break-even" all'inizio della pandemia, essa è in rialzo da più di un anno. Dall'inizio del 2021 ha superato i livelli pre-pandemia, anche se si prevede che il rallentamento economico persista nel medio termine. Finora la maggior parte dell'aumento dei "break-even" è stato riconducibile all'aumento dei premi per il rischio di inflazione, mentre le aspettative di inflazione sono aumentate bruscamente solo per il brevissimo termine. Ciò suggerisce che l'impatto transitorio del Covid-19 sull'inflazione è già stato completamente scontato dal mercato. Un'ulteriore sovraperformance delle obbligazioni indicizzate all'inflazione sarà più difficile da ottenere e richiederà un aumento permanente delle aspettative di inflazione oltre il 2021.

6. Le obbligazioni legate all'inflazione di solito hanno una duration abbastanza lunga. Il fondo prevede delle strategie di copertura? Se sì, quali?

Il Raiffeisen Obbligazionario Inflation-linked ha una duration media di circa 5 anni. Al contrario,

un fondo obbligazionario nominale "all-maturity" ha una duration superiore agli 8 anni.

Composizione in base alla duration dei sottostanti



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.04.21

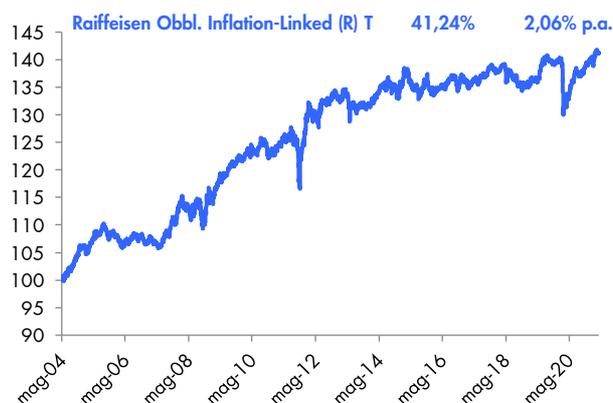
7. Quali sono i Paesi principali che offrono queste tipologie di investimento? Qual è quindi la composizione geografica del fondo al momento?

Il fondo investe principalmente nel mercato delle obbligazioni indicizzate all'inflazione della **zona euro**, che comprende quattro emittenti. L'investimento è in gran parte determinato dalla capitalizzazione di mercato. Attualmente il fondo ha la sua maggiore esposizione in Francia, seguita da Italia, Germania e Spagna. Il fondo investe anche in Treasury USA indicizzati all'inflazione (con copertura valutaria). L'esposizione totale al di fuori dell'area euro è limitata al 20% del patrimonio del fondo.

Composizione geografica	Ponderazione
Francia	43,23%
Italia	28,84%
Spagna	13,14%
Germania	12,91%
Cash	1,54%
USA	0,35%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.04.21

Il fondo dal lancio (25.05.04 – 30.04.21)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 25.05.04 al 30.04.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000622014). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Informazioni principali

- Data di lancio: 25 Maggio 2004
- Volume: 72,8 Mil. di euro (dato al 30.04.21)
- ISIN:
AT0000622022 | Retail | Accumulazione
AT0000A0ROA5 | Super-Retail | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 0,72 % p.a. | Super-Retail: 1,00% p.a.
- Durata di investimento minima consigliata: 5 anni

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Inflation-Linked sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

A causa dei rendimenti del mercato dei capitali, al momento bassi o negativi, gli utili da interessi nel Fondo non sono attualmente sufficienti a coprire le spese correnti, ed è molto probabile che ciò valga anche nell'immediato futuro. Considerate le incognite

sull'andamento futuro dei mercati, non sono possibili previsioni affidabili a lungo termine. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked può investire oltre il 35 % del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.

Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

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 Raiffeisen KAG 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.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com.

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

Data di aggiornamento: 03.05.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

