



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile:

Commento del team di gestione in questa complessa situazione di mercato.

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 Bilanciato Sostenibile.

Il coronavirus non è stato in grado di influenzare i mercati finanziari per un tempo sorprendentemente lungo. I mercati azionari hanno raggiunto nuovi massimi già a fine febbraio, anche se il flusso di notizie era già nel suo complesso alquanto negativo. Ciò indica che l'ottimismo e la disattenzione degli investitori azionari avevano già raggiunto livelli estremi dopo l'anno borsistico eccezionalmente buono del 2019. La veemenza della correzione dei prezzi, che ricorda in alcuni casi quella del 2008, è in gran parte dovuta anche a questo fattore. La situazione non si è poi solamente "raffreddata". Gli indicatori rilevanti per le fluttuazioni attese sul mercato azionario (ad esempio l'indice VIX) hanno raggiunto livelli "da panico". "Buy when there is blood in the street" è il consiglio che si sente dire proprio in queste situazioni di panico. Tuttavia, è ancora incerto se i tempi per gli acquisti siano già maturi.

Ciò è dovuto in primo luogo al fatto che le vendite legate alle strategie di investimento sistematiche rimangono da prevedere. Le strategie "trend-following", i modelli di value-at-risk e altre strategie guidate dalla volatilità del mercato e/o che mirano ad assicurare il valore sono state sempre più utilizzate dopo la crisi finanziaria per prevenire grandi perdite degli investimenti. Ciò che tutti questi approcci hanno in comune è che essi sono "pro-ciclici". Ciò significa "vendere in un mercato in calo", il che rafforza la tendenza al ribasso. Tutti questi approcci hanno parametri e tempi di reazione diversi. Alcuni hanno già reagito, altri continueranno a vendere azioni nei prossimi giorni e nelle prossime settimane.

Il secondo argomento a sfavore di acquisti avventati è "il momentum" del flusso delle notizie. L'ondata di notizie negative sta continuando ad aumentare e non è ancora chiaro se questa diventerà ancora più grande. Solo quando il picco negativo sarà stato raggiunto e sarà possibile stimare l'entità del danno, i mercati saranno in grado di effettuare una ripresa sostenuta. Fino ad allora, è da prevedere una fase di diverse settimane o mesi con continue forti fluttuazioni. Anche le banche centrali contribuiranno alla ripresa. Un ulteriore allentamento della politica monetaria nella tradizione degli ultimi anni - in aggiunta alla riduzione dei tassi di interesse già attuata dalla Fed - è molto probabile. Si prevede che anche altre importanti banche centrali adottino misure analoghe. In estate, o al più tardi entro la fine dell'anno, prevediamo che i mercati azionari raggiungeranno livelli più elevati di quelli di fine febbraio. Questo è uno dei motivi per cui gli investitori in fondi con un orizzonte temporale a lungo termine non hanno motivo per modificare la propria strategia d'investimento.

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile in questo contesto di mercato

Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è un fondo bilanciato globale (50% azioni / 50% obbligazioni) che investe nei mercati sviluppati. Tutti questi mercati hanno fatto registrare delle forti turbolenze negli ultimi giorni:

- **Titoli di Stato: ulteriori tagli dei tassi d'interesse negli USA sono stati scontati**

I titoli di Stato (globali) mantengono una forte domanda, poiché l'incertezza sugli sviluppi dell'economia globale è aumentata in modo significativo. Negli USA sono previsti ulteriori tagli dei tassi d'interesse entro la fine del 2020. In base agli sviluppi attesi, questi tagli potranno avvenire a breve. La curva dei rendimenti USA (3 mesi - 10 anni) è ancora una volta chiaramente negativa, alimentando sia le preoccupazioni relative ad una recessione statunitense, sia le aspettative di ulteriori misure di allentamento della politica monetaria. Vale anche la pena ricordare che i rendimenti dei titoli di Stato statunitensi a lungo termine sono attualmente ai minimi storici. Anche i rendimenti dei titoli di Stato dei mercati emergenti in valuta forte sono in calo dall'inizio dell'anno, nonostante il recente aumento dei premi di rischio e degli spread, sebbene questi siano ancora al di sopra dei minimi storici. Anche i rendimenti delle obbligazioni dei



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

mercati emergenti in valuta locale sono complessivamente diminuiti, anche se la performance in EUR ha sofferto a causa della debolezza delle valute.

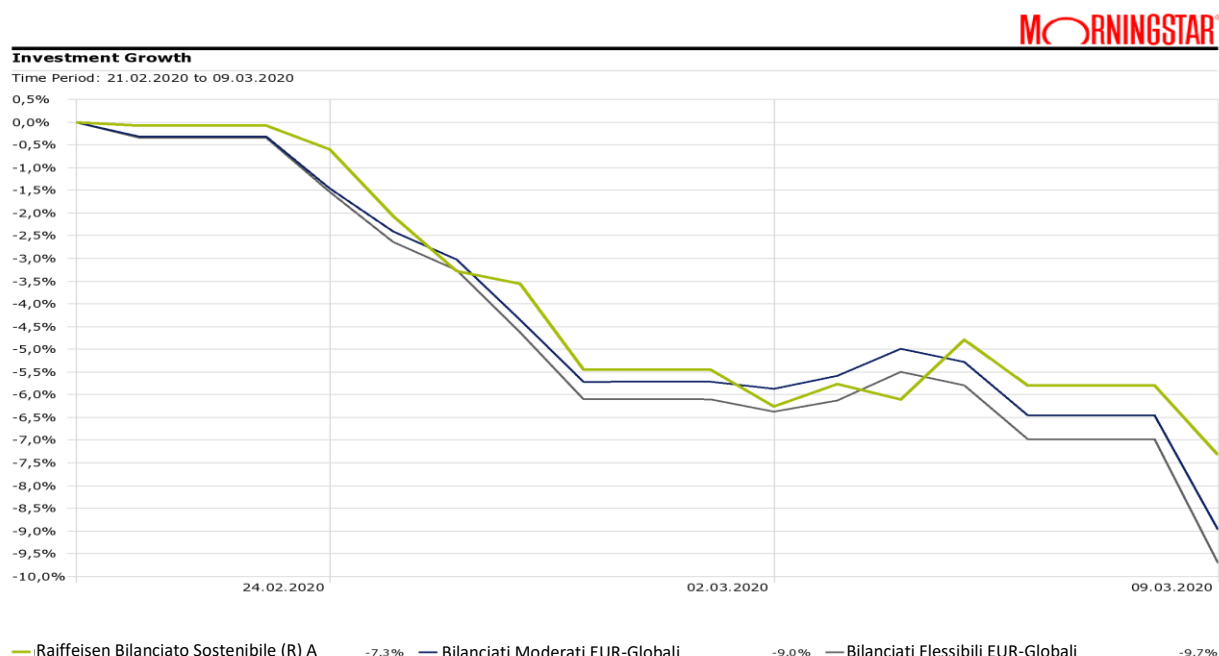
- **Obbligazioni societarie: il mercato high yield in euro con il miglior inizio d'anno di sempre**

Nel contesto del flusso di notizie negative, gli spread sulle obbligazioni societarie si sono ampliati. Tuttavia, gli investitori tendevano a coprire i rischi di credito con i credit default swaps. Il mercato primario è rimasto in gran parte immune dall'ansia da coronavirus fino alla fine di febbraio. Il mercato high yield in euro ha avuto il miglior inizio d'anno della sua storia con un volume di emissioni di oltre 20 miliardi di euro fino ad oggi.

- **I mercati azionari sotto l'incantesimo degli sviluppi dovuti al coronavirus**

I mercati azionari internazionali sono attualmente sotto l'incantesimo degli sviluppi relativi al coronavirus. È chiaro che i corrispondenti effetti economici negativi (crescita economica, sviluppo degli utili) saranno visibili nei prossimi mesi. Tuttavia, al momento non è possibile stimarne l'entità. Attualmente, vari indicatori tecnici mostrano un quadro di "ipervenduto", il che rende più probabili almeno i contro-movimenti di breve termine. Rimane da capire se il punto più basso del mercato sia stato raggiunto.

Tuttavia, con 84 azioni e 692 emissioni obbligazionarie, il portafoglio è ampiamente diversificato fra un'ampia ed eterogenea gamma di settori e mercati. **La strategia d'investimento del fondo ha permesso, in questa difficile fase di mercato, una performance relativamente più solida rispetto ai fondi della propria categoria:**



© 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Dati dal 21.02.20 al 09.03.20. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

- Come si è comportato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile dal 19 Febbraio 2020 in poi?

Il Coronavirus rappresenta anche per i mercati finanziari una sfida eccezionale. È difficile trovare un parallelo nella storia, anche guardando alla crisi finanziaria del 2007-2008. Il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile dal 19 Febbraio scorso ha ceduto in sintonia con i mercati, anche se è riuscito a limitare le perdite. Questo in quanto il portafoglio si configura come "ben diversificato" e con un fulcro sul tema della "qualità". Abbiamo fatto adattamenti marginali dall'inizio della crisi. Anche in questa fase abbiamo dimostrato ancora una volta che l'investimento sostenibile di Raiffeisen rende possibile un "doppio rendimento" – una performance finanziaria attraente rispetto al mercato e un impatto positivo relativamente ai fattori ESG.

- Dal 19 Febbraio scorso, come è cambiato il posizionamento del fondo e perché?

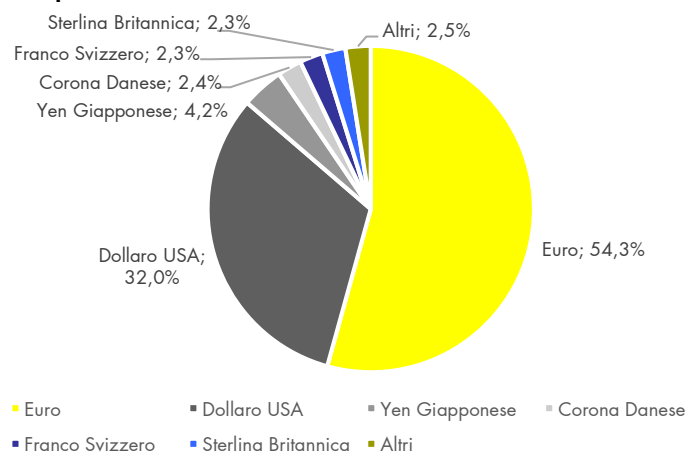
Per quanto riguarda la componente azionaria non abbiamo cambiato molto dopo il 19 Febbraio. Già agli albori della crisi la posizione nel settore alberghiero era stata tagliata del 50%, avevamo inoltre ridotto la ponderazione dei settori ciclici. Per quanto riguarda invece la componente obbligazionaria, abbiamo gradualmente ridotto la quota delle obbligazioni societarie. Ora siamo quindi leggermente sottoponderati nei corporates. Nelle ultime settimane abbiamo investito i flussi derivanti dalle nuove sottoscrizioni soprattutto in titoli di Stato tedeschi e, in parte, anche nelle obbligazioni societarie ad alto grado di solvibilità ("Investment grade").

- Qual è il posizionamento attuale del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile e quali sono le prospettive?

Al momento la ponderazione azionaria si trova sotto la parità, con una sottoponderazione di circa il 5%. Abbiamo delle aspettative abbastanza positive sui mercati azionari nel lungo termine. I mercati si aspettano una crisi economica sostanziale, il rapporto fra rischio e rendimento sta migliorando ogni giorno. Le aspettative sulla crescita economica, sia a livello europeo che globale, sono gravemente peggiorate per il 2020 e questo si sta riflettendo nelle contrattazioni di borsa a livello mondiale, contrattazioni che avvengono proprio sulla base delle attese per il futuro.

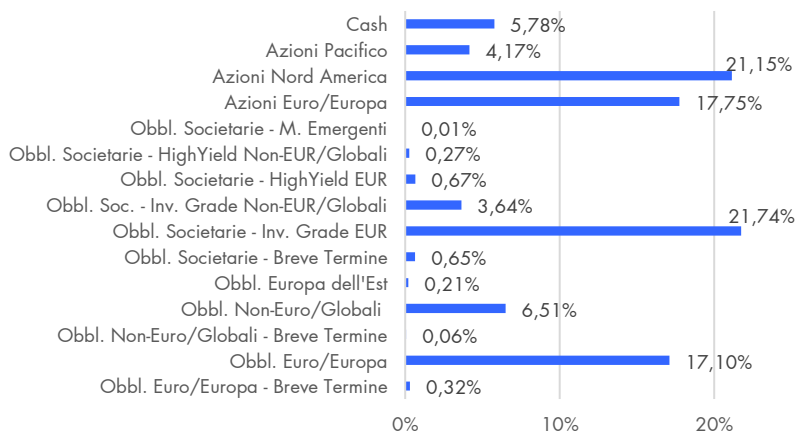
Relativamente alla componente obbligazionaria del fondo, rimarremo cauti sulle obbligazioni societarie nel prossimo futuro, vista la situazione economica globale che sta tendendo sempre più verso la recessione. Soprattutto le aziende con rating più basso possono essere esposte al rischio di declassamento verso il comparto "high yield". Noi manterremo quindi un'inclinazione alla qualità per quanto riguarda i nuovi investimenti. I titoli di Stato tedeschi rimangono poco appetibili dal punto di vista del rendimento ma, con l'aggravarsi della crisi, essi continueranno a rappresentare una parte importante del portafoglio e faranno in modo che il portafoglio rimanga liquido. In futuro potremmo aggiungere titoli di emittenti ed agenzie sovranazionali di tipo AAA al fine di ottenere ulteriore rendimento e profitti derivanti dall'ampliamento dello spread in questo settore.

Composizione valutaria al 13.03.20



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 13.03.2020

Composizione per classi di attivo al 13.03.20





Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in misura prevalente (con i rischi che ne conseguono) in strumenti derivati.

Disclaimer

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.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. 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: 13 Marzo 2020

Informazioni legali

Titolare mediar: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.