



newsflash

24 Febbraio 2022 | Informazioni attuali | Documento ad uso del consulente

La crisi ucraina

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 dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

Il conflitto in Ucraina: finora nessun "game changer" per l'economia globale e i mercati finanziari globali

Non è ancora chiaro fino a che punto la tragica situazione in Ucraina si aggraverà. Le azioni intraprese finora hanno già portato a ulteriori dure sanzioni contro la Russia, che probabilmente saranno seguite da contro-sanzioni.

Indipendentemente da quanto la spirale dell'escalation sul terreno continuerà ad aggrovigliarsi, i seguenti punti sono, a nostro avviso, molto rilevanti per gli investitori:

Nonostante l'ampiezza della tragedia e della sofferenza umana causata, militarmente questo continua ad essere un **conflitto regionale**. La NATO continua a sostenere credibilmente che non interverrà direttamente nel conflitto. È probabile che il conflitto armato rimanga limitato alla Russia e all'Ucraina (come già avvenuto nel 2014).

Naturalmente, già questo è sufficiente a **deprimere la propensione al rischio** e quindi il **livello dei prezzi** sui mercati azionari globali **nel breve termine** (mentre i titoli di Stato e le materie prime ne beneficiano).

Tuttavia, **tali effetti sui mercati finanziari globali da parte di conflitti regionali sono di solito (anche se ciò non è scontato) di durata estremamente breve**. E ciò appare molto probabile anche in questo caso, dato che i Paesi direttamente colpiti (Russia, Ucraina) sono economicamente troppo piccoli per influenzare significativamente l'economia globale o lo sviluppo dei profitti delle aziende globali. Il PIL russo (produzione economica) è più piccolo di quello dell'Italia o della Corea del Sud. Si pensi che solo il 4% delle esportazioni di beni dell'Unione Europea finisce in Russia (rispetto, ad esempio, all'8% destinato alla Svizzera).

Il tallone d'Achille rappresentato dalle **esportazioni di gas russo**: il rischio economico è rilevante ("solo") per l'UE ma va sottolineato che queste non sono state interrotte nemmeno durante la guerra fredda e che esse perdono la loro immediata pericolosità con la fine dell'inverno. Un'interruzione della fornitura di gas russo colpirebbe soprattutto l'Europa orientale (che copre dal 70 al 100 % del proprio fabbisogno con il gas naturale russo, lo stesso vale per l'Austria), l'Europa centrale (il gas russo copre il 60% del fabbisogno tedesco), l'Italia (il 40% del fabbisogno). In Europa occidentale, al contrario, l'interruzione delle forniture dalla Russia non rappresenterebbe un problema (20% del fabbisogno francese, il 10% del fabbisogno britannico, nessun fabbisogno da parte della Spagna coperto da gas russo).



Impatti sull'Asset Allocation (Globale) e su specifici fondi

Le aspettative di rendimento a medio e lungo termine degli investimenti orientati al mercato dei capitali - che si tratti di azioni o di obbligazioni - non sono influenzate negativamente dagli eventi politici. Tuttavia, il compito di un asset manager professionista non è solo quello di

Il presente documento è destinato agli investitori istituzionali/partner distributivi e ne è vietata la distribuzione alla clientela privata.

newsflash

Investieren in Megatrends | **Private Anleger**

allineare i fondi e i portafogli al lungo termine, ma anche di soppesare opportunità e rischi nel breve termine. Uno strumento centrale per i fondi bilanciati è la Tactical Asset Allocation (TAA).

Nell'ambito della TAA, finora è stato formulato un outlook positivo per i mercati azionari e, di conseguenza, i fondi e i portafogli multi-asset sono attualmente dotati di una quota azionaria superiore alla media (ovvero di una "sovrapponderazione"). Gli sviluppi delle ultime ore richiedono una rivalutazione di questo posizionamento.

Già la recente escalation non era attesa da noi in questa forma. Anche per questo motivo, le previsioni sugli ulteriori sviluppi sono caratterizzate dalla massima incertezza. In un tale contesto, è consigliabile ridurre il rischio senza mettere ancora in discussione le prospettive fondamentali di medio termine. In questa fase, la gestione del rischio è prioritaria rispetto alla percezione di possibili guadagni o opportunità di recupero. Così, arriviamo alla decisione di ridurre il sovrappeso azionario e quindi di ridurre il rischio dei nostri fondi e portafogli.

Dal punto di vista politico, gli sviluppi avranno ripercussioni per anni. Tuttavia, prima o poi il mercato finanziario si volgerà nuovamente ad altre questioni e fattori di influenza. Non appena questo sarà il caso e ci muoveremo di nuovo in acque più tranquille, verrà preso in considerazione un riposizionamento nel quadro dell'Asset Allocation Tattica (TAA).

Relativamente ai **singoli fondi** da noi gestiti è bene sapere:

- Prevedendo una situazione più tesa per gli asset russi, avevamo già, **in anticipo, ridotto significativamente la ponderazione della Russia nella maggior parte dei fondi potenzialmente interessati** in base a considerazioni di rischio, per esempio:

- Raiffeisen Azionario Eurasia: < 4 %
- Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale: < 4%

(Esposizione alla Russia del 24 Febbraio 2022)

- Nei fondi azionari e obbligazionari globali, ampiamente diversificati, i titoli russi hanno sempre giocato un ruolo marginale a causa della loro bassa capitalizzazione di

mercato. L'esposizione in titoli russi è solo riferibile ad alcuni fondi ed è comunque residuale, ovvero al di sotto dello 0,50% del patrimonio dei rispettivi fondi.

Sottolineiamo inoltre che **tutti i fondi della gamma SRI ("Nachhaltigkeit") di Raiffeisen Capital Management non hanno al momento alcuna esposizione ai titoli russi.**

I **fondi con un focus sulla Russia**, d'altra parte, rappresentano un **caso a sé stante**, dove un certo investimento minimo in titoli russi è (legalmente) inevitabile:

- Raiffeisen Azionario Russia
- Raiffeisen Azionario Europa dell'Est
- Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est

Anche qui, tuttavia, avevamo **recentemente ridotto la ponderazione dei titoli russi** in base a considerazioni di rischio.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono associati a rischi elevati, che possono portare anche a perdite del capitale investito.

Il Raiffeisen Azionario Eurasia, il Raiffeisen Azionario Europa dell'Est e il Raiffeisen Azionario Russia presentano 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 quindi possibile escludere perdite del capitale investito. Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Azionario Eurasia, del Raiffeisen Azionario Europa dell'Est, del Raiffeisen Azionario Russia e del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est può investire oltre il 35 % del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Polonia, Turchia, Ungheria.

I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni per il Cliente (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione in lingua tedesca sul sito www.rcm.at alla voce „Kurse & Dokumente“ (per certi Fondi la documentazione informativa per i clienti è disponibile anche in lingua inglese) e, in caso di distribuzione di quote all'estero, in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella Sua

lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com alla voce „Prices & Documents“.

Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link:

<https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

Disclaimer

Documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Il presente documento ha 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 GmbH (KAG) in qualunque momento senza ulteriore comunicazione. Si esclude qualunque responsabilità della KAG in merito a queste informazioni o alla presentazione orale basata su di esse, in particolare in riferimento all'attualità, esattezza o completezza delle informazioni o fonti d'informazione a disposizione o al realizzarsi di eventuali previsioni ivi formulate.

Il contenuto di questo documento non costituisce né un'offerta, né una raccomandazione di acquisto o di vendita, o un'analisi di investimento. Va notato che gli investimenti comportano dei rischi. Si prega di fare riferimento al Prospetto per un'analisi dei rischi generali e al KIID per un'analisi dei rischi specifici. Si prega di notare che il vostro investimento non è garantito e che potreste non recuperare l'importo originariamente investito. Informazioni dettagliate sui fondi si possono trovare nel Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e nel prospetto, nonché nelle ultime relazioni annuali e semestrali. La Raiffeisen KAG non si assume alcuna responsabilità relativamente a questo documento, che riflette lo stato delle conoscenze dell'autore al momento della pubblicazione e che non viene aggiornato regolarmente. La riproduzione di informazioni o dati, in particolare l'utilizzo di testi, parti di testo o immagini, richiede il previo consenso scritto della Raiffeisen KAG.

Immagini: iStockphoto.com. Data di aggiornamento: 24 Febbraio 2022

Prima della sottoscrizione consultare il prospetto e il documento contenente le informazioni-chiave per il cliente (KIID).

Impressum

Proprietario del documento: Zentrale Raiffeisenwerbung

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