

newsflash

Informazioni attuali | Documento ad uso del consulente

Strategicamente ben posizionato, molto flessibile e anche sostenibile: Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

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 Sostenibile.

Dopo anni di rinvii della "svolta dei tassi d'interesse", ora sembra che il momento sia infine arrivato: la Fed è più "hawkish" di quanto non lo sia stata per molti anni. I tassi d'inflazione in quasi tutte le regioni del mondo sono molto al di sopra degli obiettivi delle banche centrali - e probabilmente rimarranno tali per qualche tempo. E i mercati obbligazionari questa volta sembrano davvero credere a ciò che la Fed sta prospettando. Allo stesso tempo, il livello di partenza dei rendimenti è ancora estremamente basso, storicamente parlando. I rendimenti da interessi, molto miseri, non offrono infatti alcuna protezione contro perdite di prezzo potenzialmente pesanti. Di conseguenza, il 2021 è stato un anno difficile sui mercati obbligazionari e il 2022 difficilmente sarà meno impegnativo, anzi. Eppure, gli investitori obbligazionari non hanno motivo per farsi prendere dal panico o per gettare la spugna.

- Un fondo con performance assoluta positiva nel 2021, nonostante l'indebolimento dei mercati obbligazionari
- Una selezione strategica a lungo termine delle posizioni e, allo stesso tempo, una gestione molto flessibile del portafoglio senza vincoli di benchmark
- Rigorosi criteri di sostenibilità e un concetto sostenibile ripetutamente premiato

Soddisfatti nel 2021, fiduciosi per il 2022

Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è riuscito a conseguire un rendimento leggermente positivo nel 2021,

nonostante i livelli dei rendimenti estremamente bassi all'inizio dell'anno e mercati obbligazionari complessivamente in leggero calo. Sono state le obbligazioni legate all'inflazione presenti nel portafoglio del fondo a contribuire maggiormente al rendimento. Questo tipo di obbligazione è stato progressivamente aumentato in modo sostanziale negli ultimi anni. L'orientamento strategico di lungo termine del portafoglio del fondo ha pagato ancora una volta. Anche le obbligazioni dei mercati emergenti hanno fornito un contributo positivo alla performance del fondo (nello specifico: le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale), sebbene l'asset class nel suo complesso non abbia vissuto un anno molto buono nel 2021. Un ulteriore orientamento strategico ha pagato bene in questo contesto di mercato: la duration relativamente breve del fondo. Naturalmente, la performance passata non è un indicatore affidabile per i risultati futuri del fondo.

Tutti e tre i fattori di successo dell'anno scorso continuano ad essere fortemente presenti nel portafoglio del fondo (benché le obbligazioni indicizzate all'inflazione siano state leggermente ridotte nel corso del 2021). Il team di gestione è convinto che tutte e tre le componenti possano e debbano continuare a fornire contributi positivi al rendimento nel 2022. Naturalmente, ciò non rappresenta una garanzia di una performance di successo. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è in definitiva soggetto agli stessi rischi di qualsiasi altro investimento sui mercati obbligazionari globali, ossia oscillazioni dei corsi che potrebbero comportare perfino a perdite del capitale investito, rischi di movimenti valutari sfavorevoli, ecc... Ad ogni modo, il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

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

gode di un interesse crescente da parte degli investitori e si avvicina rapidamente alla soglia del miliardo di euro in gestione.

Punto di forza #1: l'orientamento strategico con focus sul rapporto rischio/rendimento

Quasi nessuno aveva previsto, fra la fine del 2020 e l'inizio del 2021, che un anno dopo il tema dell'inflazione avrebbe dominato i mercati obbligazionari, nemmeno noi. Ciononostante, e senza alcun catalizzatore concreto in vista, il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile aveva costruito una posizione sostanziale in obbligazioni inflation-linked. Il team di gestione aveva visto sul mercato prezzi per il rischio d'inflazione chiaramente troppo bassi per un lungo periodo tempo. Non si poteva prevedere se questo prezzo avrebbe subito una correzione già nel 2021, nel 2022 o nel 2023 ma anche questo era secondario. Lo stesso vale per la duration relativamente bassa del portafoglio, che da tempo caratterizza il fondo (e continuerà a caratterizzarlo, per il momento). In entrambi i casi, la situazione non è più così estrema come un anno fa, ma la correzione delle esagerazioni sembra essere ancora in corso. I rendimenti ottenibili non giustificano ancora i rischi di una duration elevata per i titoli di Stato in euro. Per quanto riguarda l'inflazione, sembra esserci al momento un ulteriore potenziale per le obbligazioni indicizzate all'inflazione in Europa. In entrambi i casi, tuttavia, il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è ben disposto ad assumere posizionamenti opposti se ciò apparisse opportuno. L'attenzione ai rapporti di valutazione (=strategici) di lungo termine non è in alcun modo in contraddizione con l'aggiustamento o la rotazione delle posizioni nel breve termine, se questo sembra consigliabile. Il fatto che non tutte le posizioni del fondo saranno sempre coronate dal successo sta nella natura dei mercati finanziari e nella loro notoria imprevedibilità.

Punto di forza #2: l'elevata flessibilità

In questo contesto, tuttavia, è vantaggioso essere in grado di reagire rapidamente e in modo flessibile ai nuovi sviluppi e ai cambiamenti nelle valutazioni, senza tener conto di indici di riferimento e se il processo di investimento permette e supporta proprio questo approccio. Per molti aspetti, i mercati obbligazionari globali si trovano attualmente in "acque inesplorate". Da un lato, ciò offre opportunità, ma al momento offre anche molte imponderabilità e rischi dovuti alla mancanza di modelli storici. In un tale contesto la flessibilità si rende più che necessaria. In termini concreti, questo significa

attualmente, tra le altre cose, che le obbligazioni dei mercati emergenti sono uno dei pochi segmenti rimanenti del mercato obbligazionario che mantengono il loro valore e che una maggiore esposizione a questa classe di attivo appare attualmente sensata. Questo vale sia per le obbligazioni in valuta locale che in valuta forte. Attualmente preferiamo chiaramente le obbligazioni in valuta locale. Naturalmente, questo richiede sia una buona selezione dei sottostanti che flessibilità (parole chiave: geopolitica, specificità nazionali) e il fondo li vanta entrambi. Naturalmente, gli investimenti in obbligazioni dei mercati emergenti sono associati ai loro propri rischi specifici (rischio di liquidità, fluttuazioni dei corsi, imponderabilità (geo-)politiche, ecc.) Tuttavia, il team di gestione considera attualmente il profilo di rischio-rendimento come vantaggioso.



Punto di forza #3: la sostenibilità

Perché un orientamento sostenibile dei fondi è un punto di forza? L'argomento della sostenibilità in quanto tale probabilmente non ha bisogno di ulteriori spiegazioni nel 2022. In termini di performance, le differenze tra fondi obbligazionari sostenibili e non sostenibili sono certamente (ancora) trascurabili. Ma queste potrebbero gradualmente cambiare e diventare molto significative su periodi di tempo più lunghi. E ciò è solo una parte del quadro. La tendenza verso l'investimento sostenibile è un megatrend che sembra inarrestabile. Questo significa che in futuro le emissioni o gli emittenti sostenibili tenderanno probabilmente ad essere molto più richiesti di quelli non sostenibili, sia sul mercato primario che su quello secondario. È noto da molto tempo che le aziende gestite

in modo responsabile hanno spesso costi più bassi rispetto a quelle gestite in modo non responsabile (ad esempio, per ciò che riguarda i costi derivanti dagli incidenti sul lavoro, dalla rotazione del personale, dall'intervento normativo o dai potenziali danni alla reputazione), il che dovrebbe anche fornire benefici alla performance economica e finanziaria delle aziende nel lungo termine. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile segue generalmente un approccio di sostenibilità molto rigoroso. Le obbligazioni di molti Stati, per esempio, non sono ammissibili come investimento in linea di principio a causa del nostro severo processo di gestione SRI. Tuttavia, queste obbligazioni sovrane possono spesso essere sostituite da obbligazioni di emittenti sovranazionali (come le banche internazionali di sviluppo). Il punteggio Raiffeisen ESG¹ del fondo è attualmente pari a 73 (su 100) e quindi ad un livello di sostenibilità elevato. Il concetto di sostenibilità del fondo è stato di recente nuovamente premiato con l'ambito Sigillo di sostenibilità FNG² e la valutazione più alta, quella a "tre stelle" nel novembre 2021.



L'attuale orientamento del fondo e le prospettive per il 2022

Oltre alle già citate obbligazioni legate all'inflazione (che attualmente rappresentano circa il 18% del patrimonio del fondo) e alle obbligazioni dei mercati emergenti (circa il 27% del patrimonio del fondo, di cui il 17% in valuta locale), le obbligazioni societarie in euro ("investment grade") sono attualmente una componente principale del portafoglio del fondo con una quota del 18% circa. Non ci aspettiamo che quest'anno queste ultime forniscano un contributo eccessivamente alto ai guadagni del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, ma esse dovrebbero comunque sovraperformare ancora una volta i titoli di Stato in euro.

Attualmente abbiamo una visione molto più conservativa sulle obbligazioni high yield in euro. Qui, il profilo rischio-rendimento ci sembra piuttosto sfavorevole al momento. Sfavorevole appare anche il contesto relativo all'esposizione alla duration: nonostante gli aumenti dei rendimenti dell'anno scorso, non vediamo ancora alcuna ragione per aumentare la duration del fondo. In caso di

ulteriori marcati aumenti dei rendimenti, tuttavia, questa valutazione potrebbe cambiare.

Il fondo offre attualmente un rendimento di portafoglio di circa l'1,7% con una duration di portafoglio relativamente bassa di circa 2,8 anni. Con questo assetto e grazie all'attuale orientamento strategico, il team di gestione si sente molto tranquillo per il 2022 di fronte alle sfide emergenti dei prossimi trimestri. Naturalmente, questo non rappresenta una garanzia per un rendimento positivo, ma pone le basi per puntare ad un'altra performance di successo.

Grande successo agli Euro FundAwards 2022

Con gli Euro FundAwards 2022, l'editore tedesco "Finanzen Verlag" (responsabile per le pubblicazioni Euro, Euro am Sonntag, BÖRSE ONLINE) e TiAM FundResearch hanno premiato i migliori fondi collocabili in Germania per l'anno 2022. Tre fondi di Raiffeisen Capital Management sono stati in grado di ottenere ottimi posizionamenti, in alcuni casi su più orizzonti temporali, e tra questi si è distinto anche il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. Questo fondo ha infatti ottenuto il 1° posto nella sua categoria per l'orizzonte temporale di 1 anno.

1 Posto: Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile
(1 anno)

Dal 2006, Euro e le sue due pubblicazioni sorelle BÖRSE ONLINE ed Euro am Sonntag presentano gli ambiti Euro FundAwards. Questi premi distinguono i fondi e gli "exchange traded funds" (ETF) che hanno ottenuto la migliore performance nella loro categoria d'investimento rispettivamente per gli orizzonti a 1, 3, 5, 10 e 20 anni. Nel 2022, sono stati attribuiti 1.245 FundAwards (1°, 2° e 3° posto) in 97 categorie d'investimento, selezionati tra oltre 6.000 fondi ed ETF. La scadenza per la valutazione era il 31 dicembre 2021. Sono premiabili quei fondi ed ETF che hanno una dimensione di almeno 20 milioni di euro e possono essere facilmente acquistati da investitori privati presso le banche o in borsa.

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

1 Per ESG si intende ambiente (environment, E), sociale (social, S) e buon governo societario o del paese (governance, G).

2 Per FNG si intende "Forum Nachhaltige Geldanlagen" (il Forum per gli Investimenti Sostenibili dei Paesi di lingua tedesca)

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.

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 lo stesso valga anche nell'immediato futuro. Considerate le incognite sull'andamento futuro dei mercati, non sono possibili previsioni affidabili a lungo termine. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania.



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.

Immagine: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Forum Nachhaltige Geldanlagen; Data di aggiornamento: 7 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

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

