

Orientarsi nel 2014

Strategie e Tattiche obbligazionarie

MARZO 2014

RCMuna lunga storia di gestione obbligazionaria ...

2013 anno
difficile a causa
del tapering



Fondo	Track Record	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Obbl Europeo (R) A*	17.12.85	6,47	6,48	8,03	2,52	4,62	8,82	8,48	11,47	0,95	11,4	8,1	6,4	9,8	-0,7	7,1	7,0	8,5	3,9	8,5	6,7	0,9	0,5	1,4	7,5	5,4	4,6	10,4	0,3	
Obbl Euro Breve Termine (R) A*	04.05.87			6,03	3,42	6,52	7,86	8,85	9,79	3,78	7,9	5,4	3,4	5,7	1,6	4,4	6,2	5,4	3,3	3,2	2,3	2,1	3,6	2,5	6,2	1,8	2,4	3,3	1,2	
Obbl Globale (R) A*	17.05.99				3,53	4,97	12,33	5,82	15,20	-5,66	8,9	10,8	11,8	5,8	8,7	8,9	6,3	3,2	-0,5	5,1	9,7	-1,1	0,3	9,3	4,1	11,5	8,3	4,4	-6,7	
Obbl Euro (R) A*	16.12.96												10,3	8,8	-2,6	6,7	6,7	9,5	6,0	7,5	5,4	0,1	1,1	4,3	9,7	3,8	5,0	11,6	2,1	
Obbl Europa High Yield (R) T*	12.05.99															-1,8	-3,3	-2,1	24,0	15,1	7,8	9,3	-1,3	-33,4	64,0	16,0	0,7	24,4	8,0	
Obbl Europa dell'Est (R) T*	03.05.00																27,7	8,5	-10,0	20,9	12,4	6,1	6,3	-1,4	9,3	12,5	-4,4	22,9	-2,5	
Obbl Euro Corporates (R) T*	14.05.01																	7,2	8,3	8,2	4,3	0,7	0,0	-3,4	19,7	5,5	4,6	11,5	2,3	
Dynamic Bonds (R) T*	01.10.03																			9,6	5,6	0,8	2,5	7,7	-2,4	2,1	5,6	-1,9	-2,4	
Obbl Mercati Emergenti (R) T*	03.11.03																			13,7	11,2	9,7	3,3	-12,6	30,4	11,4	7,7	16,7	-6,0	
Obbl Inflation Linked (R) VTA	25.05.04																				3,9	-0,6	3,7	5,5	7,1	1,2	2,6	8,2	-1,6	
Short Term Strategy Plus (R) VTA	01.06.05																						3,2	0,8	-15,1	9,6	4,2	0,1	7,6	2,2
Bond Total Return (R) VTA	20.11.07																								-4,7	9,2	1,0	0,1	6,5	4,5
Mercati Emergenti Valute Locali (R) VTA	01.02.10																										0,5	13,9	-13,8	
Obbl Globale Fondamentale (R) VTA	08.11.10																											8,2	-11,9	
Fund Conservative (I) VTA	31.08.11																											12,1	0,05	

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund.

Performance dalle classi Retail;

*classe più lunga

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse

Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

- Approccio STRATEGICO (ottica strategica di diversificazione di medio/lungo periodo)

- Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (valuta forte)
- Raiffeisen Obbligazionario Euro
- Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale



- Approccio TATTICO (ottica tattica di breve periodo volta alla protezione dell'investimento obbligazionario)

- Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine
- Raiffeisen Short Term Strategy Plus
- Raiffeisen Fund Conservative





Raiffeisen
Capital Management



Approccio TATTICO di portafoglio

Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

APPROCCIO TATTICO DI PORTAFOGLIO

OBIETTIVI

- Limitare i drawdown dei portafoglio in fasi di aumento dei tassi sui principali mercati sviluppati
- Sfruttare la gestione della duration (anche negativa) per beneficiare di tassi in rialzo
- Usare il cash come limitatore di volatilità
- Diversificare il rischio di portafoglio in diverse asset classes



- Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine
- Raiffeisen Short Termi Strategy Plus
- Raiffeisen Fund Conservative



Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

Obiettivo:

APPROCCIO TATTICO DI PORTAFOGLIO

Limitare i dradown a fronte di aumento dei tassi ma con bassi rendimenti attesi



Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Duration corta
(inferiore ad 1
anno)

Portafoglio
aggregate

Sempre positivo
dal 1987 su anno
solare

Limitare i dradown a fronte di aumento dei tassi e possibili guadagni attraverso la duration negativa.



Raiffeisen Obbligazionario Short Term Strategy Plus

Possibilità di
duration
negativa

Portafoglio
Principalmente
credito

Portafoglio
concentrato
su emittenti area UE

Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

APPROCCIO TATTICO DI PORTAFOGLIO

Obiettivo:

Diversificare i rischi di portafoglio con una volatilità limitata (intorno al 3%)

Utilizzare la liquidità come limitatore di volatilità in periodi di turbolenza (fino al max 50%)



Raiffeisen CONSERVATIVE

Bilanciamento dei principali rischi obbligazionari

Uso tattico del cash

Controllo volatilità come obiettivo

La diversificazione bilanciata per i rischi



Fondi obbligazionari con profilo difensivo

Drawdown fino al 10.03.14

	2 mesi	1 mese	1 settimana
Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine (R) VTA	-0,06	-0,02	-0,02
Raiffeisen Fund Conservative (R) VTA	-0,75	-0,13	-0,13
Raiffeisen Short Term Strategy Plus (R) VTA	-0,42	-0,13	-0,07

Duration al 10.03.14

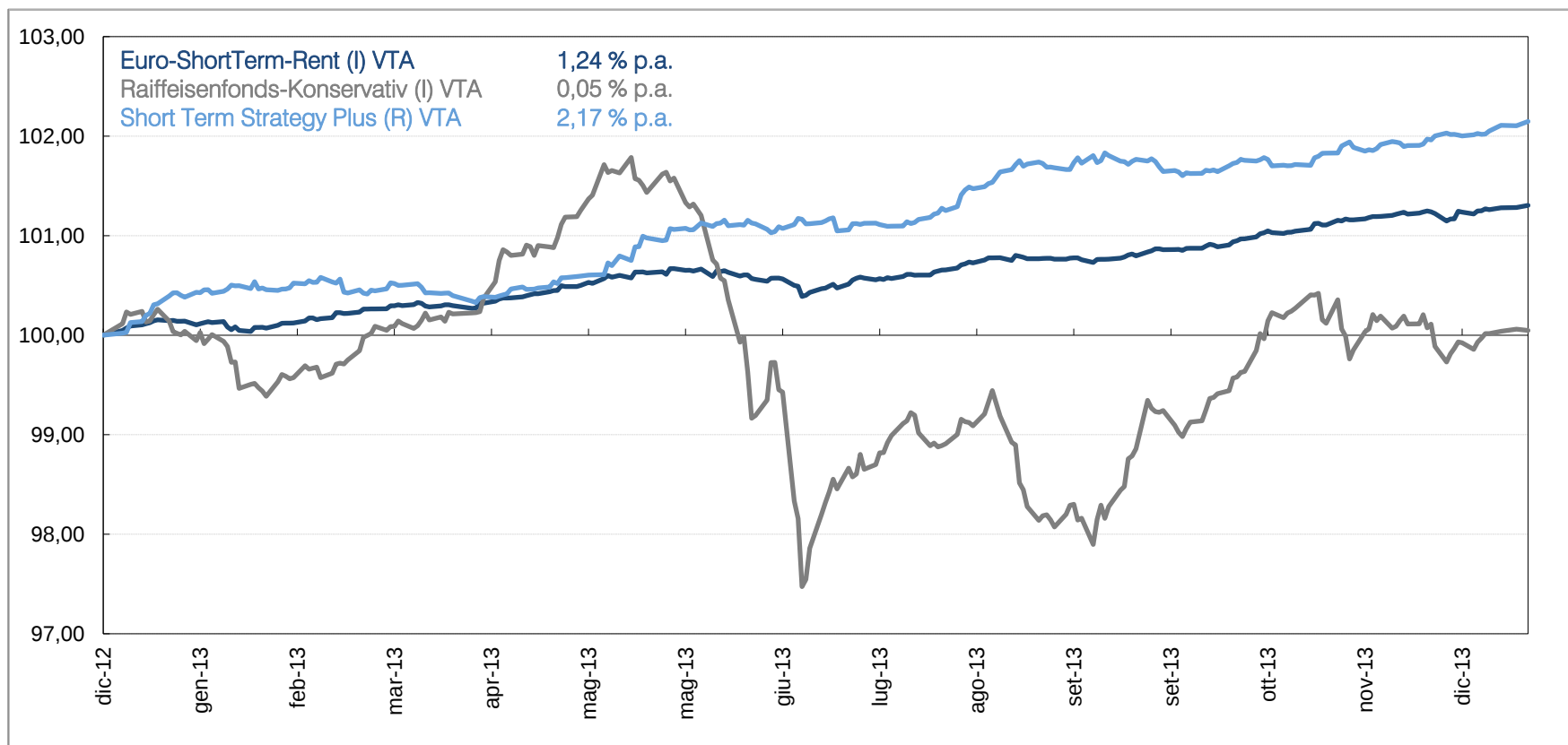
	Modified Duration*
Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine	0,80
Raiffeisen Fund Conservative	3,78
Raiffeisen Short Term Strategy Plus	-0,32

Performance al 07.03.14

Gross Performance Ratios																		Data as of 07.03.2014		
Aggregate BOND FUND		FUND YTD	BMK YTD	+/-	FUND 1Y	BMK 1Y	+/-	FUND 3Y	BMK 3Y	+/-	FUND 5Y	BMK 5Y	+/-	FUND 10Y	BMK 10Y	Fund SI	BM SI	VOLA	IR	Sharpe
Euro-ShortTerm-Rent (R) VTA	04.05.87	0,30	0,25	0,05	1,32	0,74	0,58	2,31	1,59	0,73	3,05	1,61	1,44	2,78	2,64	3,22	2,64	0,72	1,38	2,60
100% Government BOND FUND	Track Record	FUND YTD	BMK YTD	+/-	FUND 1Y	BMK 1Y	+/-	FUND 3Y	BMK 3Y	+/-	FUND 5Y	BMK 5Y	+/-	FUND 10Y	BMK 10Y	Fund SI	BM SI	VOLA	IR	Sharpe
Raiffeisenfonds-Konservativ (R) VTA	31.08.11	1,43			1,45											5,63		2,83	0,00	1,87
100% Corporate BOND FUND		FUND YTD	BMK YTD	+/-	FUND 1Y	BMK 1Y	+/-	FUND 3Y	BMK 3Y	+/-	FUND 5Y	BMK 5Y	+/-	FUND 10Y	BMK 10Y	Fund SI	BM SI	VOLA	IR	Sharpe
Short Term Strategy Plus (R) VTA	01.06.05	-0,19	0,07	-0,26	1,55	0,25	1,29	2,48	0,99	1,49	6,02	1,17	4,85			1,34		2,65	0,55	0,77

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse

Performance Review 2013



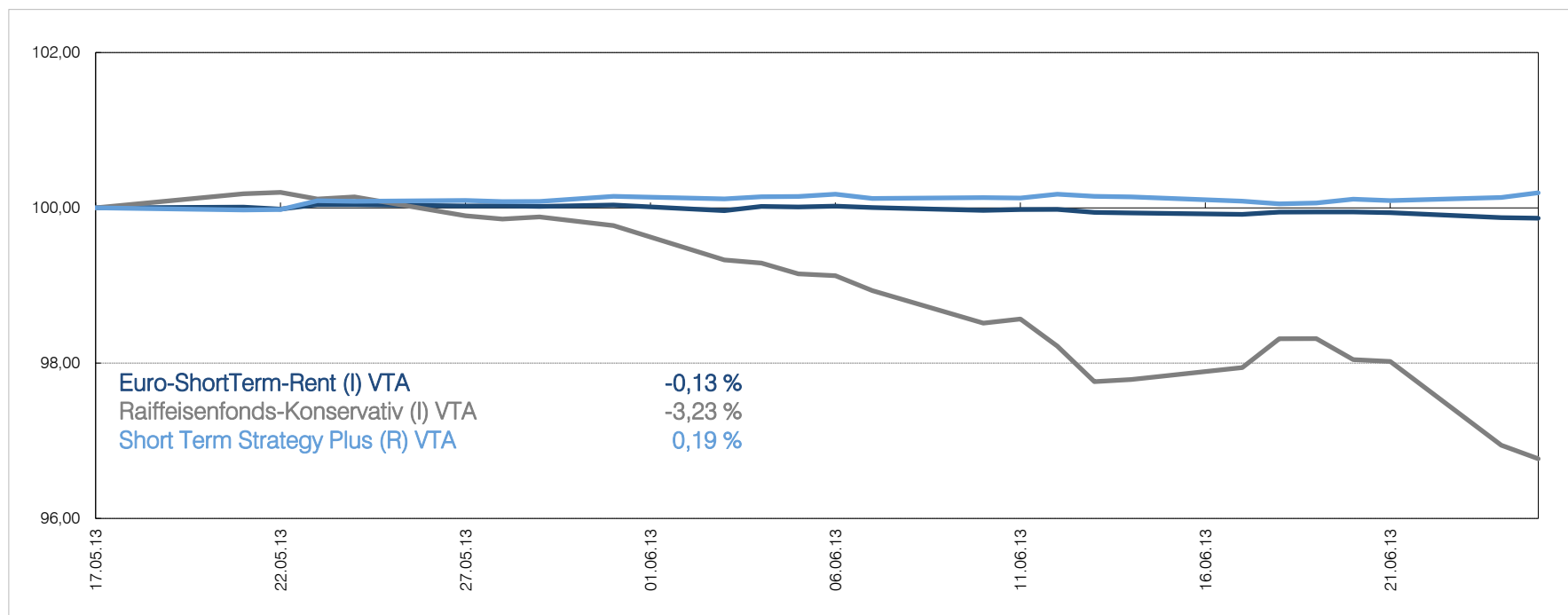
The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to max 5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.12.2012– 30.12.2013

Andamento dei fondi dall'annuncio del tapering 1

Performance dei fondi nella prima fase del tapering (17.05. 2013 - 25.06.2013):



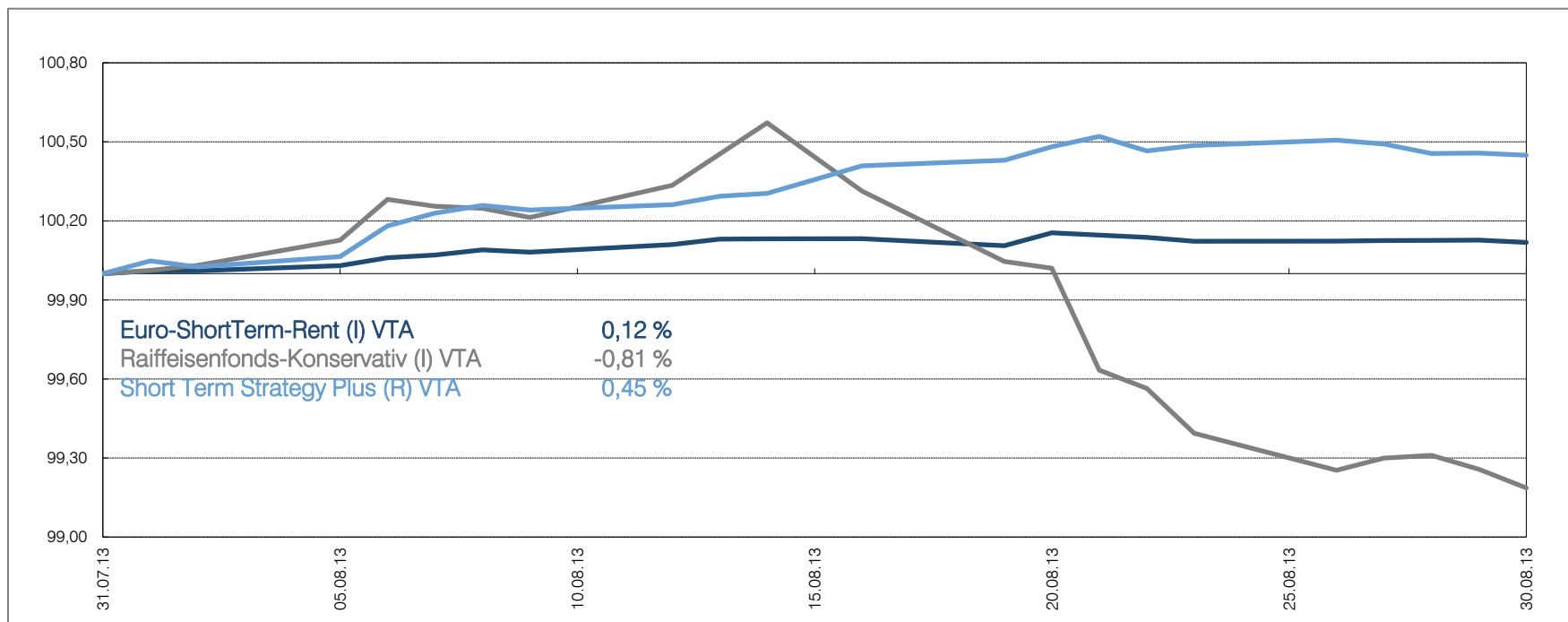
The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to max 5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 17.05.2013– 25.06.2013

Andamento dei fondi dall'annuncio del tapering 2

Performance dei fondi in Agosto 2013



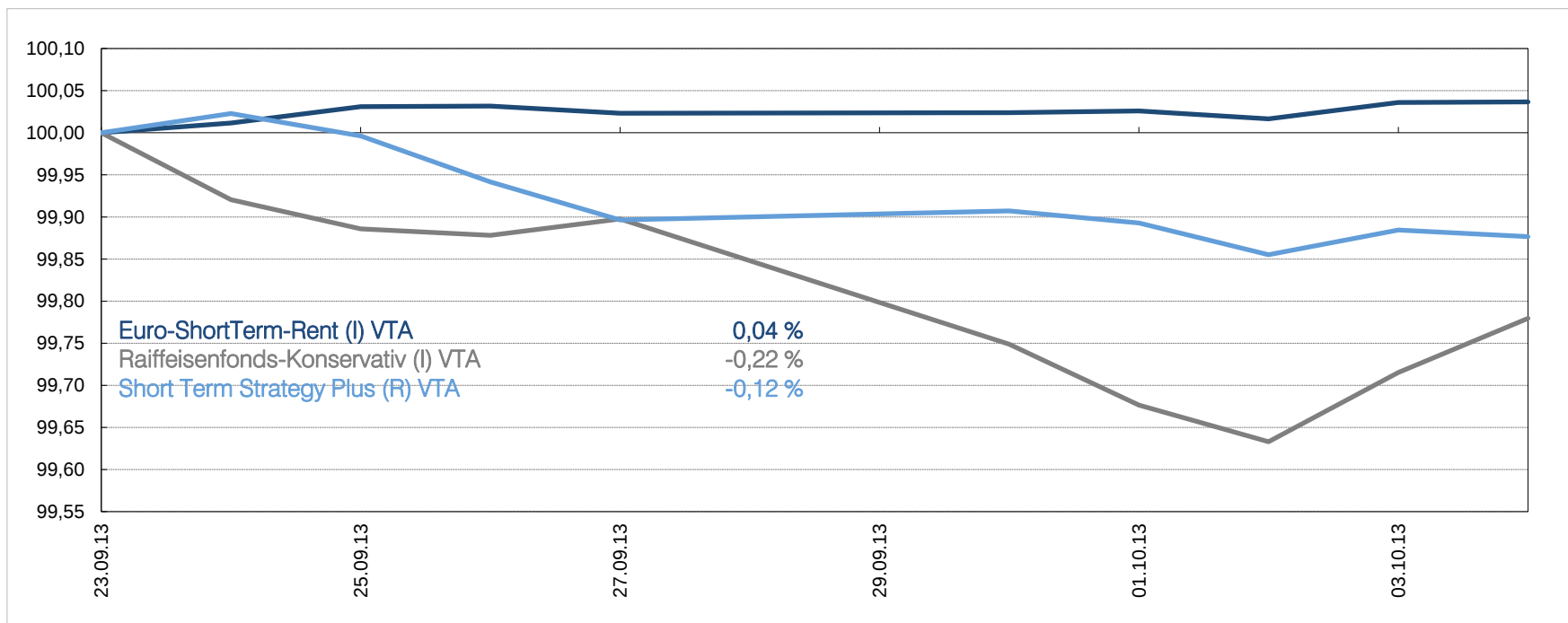
The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to max 5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.07.2013– 31.08.2013

Andamento dei fondi dall'annuncio del tapering 3

Performance dei fondi nella seconda fase del tapering (23.09. 2013 - 04.10.2013):



The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to max 5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 23.09.2013– 04.10.2013



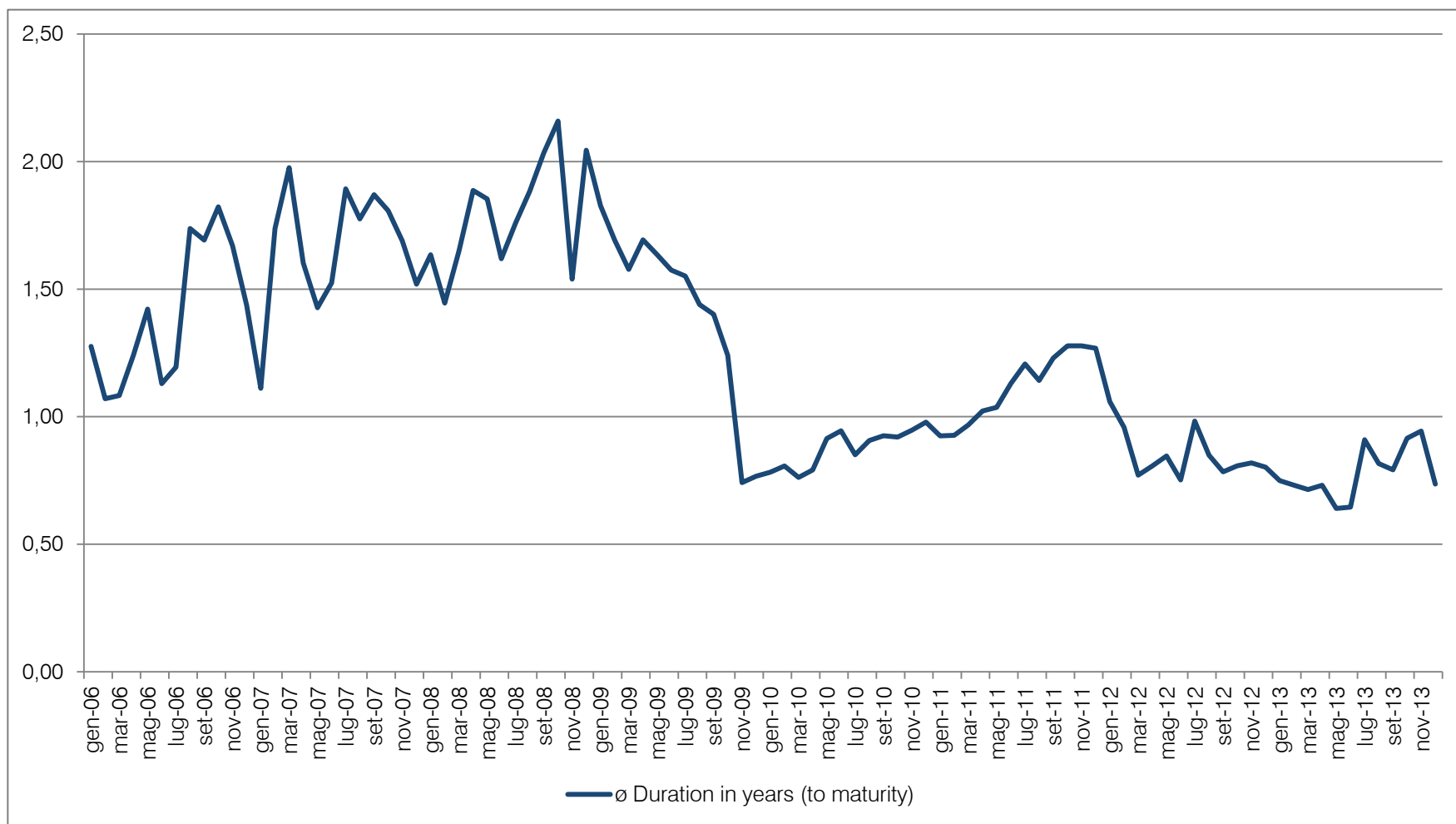
Raiffeisen Euro Breve Termine

Obbligazionario Breve Termine Aggregate Area Euro (duration intorno a 1 anno).

Raiffeisen Euro Breve Termine

Univeso d'Investimento	▪ Titoli di Stato Europei, quali le obbligazioni di istituzioni governative e sovranazionali con una scadenza di massimo 5 anni ▪ Obbligazioni corporate Europee (max. 50 %) ▪ Obbli.Mortgage e obbli. di istituti finanziari(max. 50 %) ▪ Credit rating: Investment grade (AAA – BBB-)
Mercato	75 % JPM Euro Cash 3 mesi 25 % JPM EMU Titoli di Stato ex Grecia 1-3 anni
Obiettivo del contributo della performace attiva	50 bps al di sopra del mercato (a lordo dei costi)
Gestione	Ottimizzazione attraverso il rischio aggiustato Uso di strategie (i.e. non correlate) indipendenti
Altre caratteristiche del portafoglio	▪ Scadenza media del portafoglio può essere massimo di 3 anni ▪ Max. deviation dal benchmark duration +/- 1 anno ▪ Periodo di investimento raccomandato: minimo 3 anni
Codice ISIN	AT0000785209

Duration nel tempo del Raiffeisen Euro Breve Termine

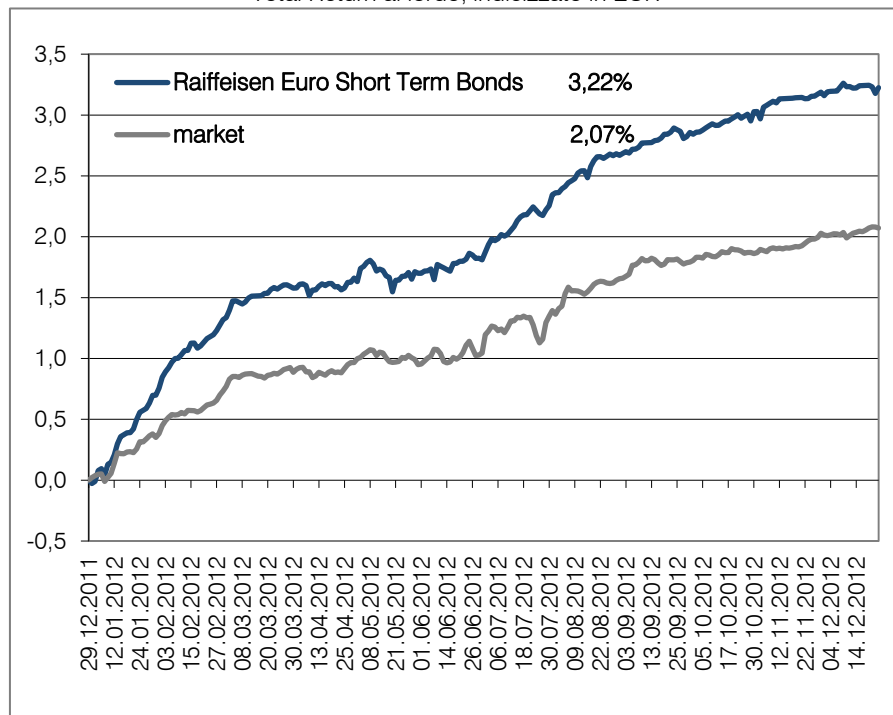


Source: Raiffeisen KAG, Datwarehouse 31.01.2006– 30.12.2013

Raiffeisen Euro Breve Termine

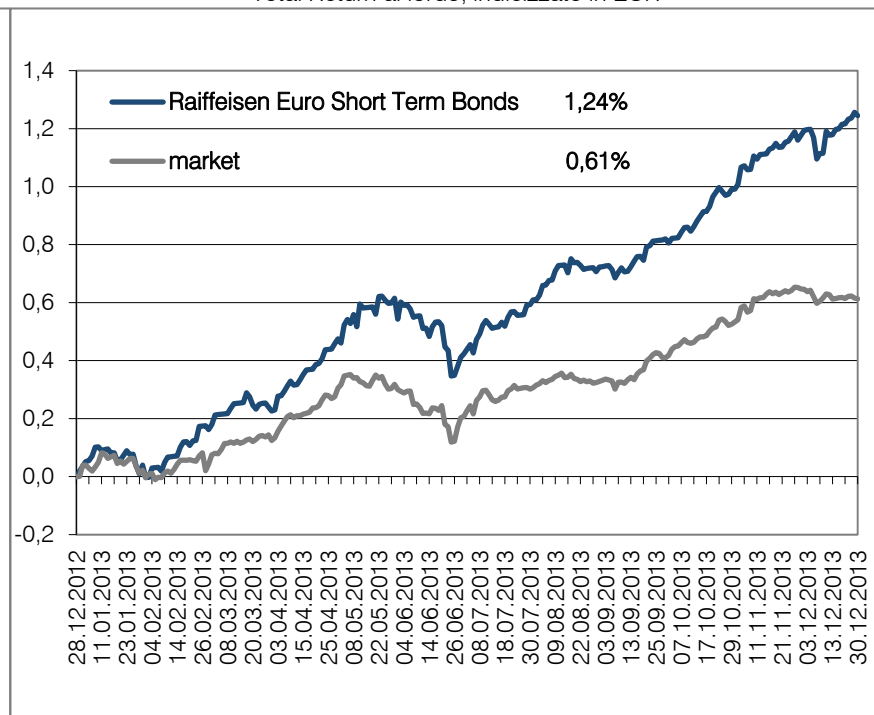
Raiffeisen Euro Short Term Bonds nel 2012

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



Raiffeisen Euro Short Term Bonds nel 2013

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 1 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance market = 75 % JPM Euro Cash 3 months / 25 % JPM EMU Government Bond ex Greece 1-3 years

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.2013

Track Record del Raiffeisen Euro Breve Termine

Data di lancio: 04.05.1987

Year	Performance lorda p.a.	Year	Performance lorda p.a.
1988	6,03	2001	6,18
1989	3,42	2002	5,36
1990	6,52	2003	3,26
1991	7,86	2004	3,16
1992	8,85	2005	2,34
1993	9,79	2006	2,08
1994	3,78	2007	3,62
1995	7,94	2008	2,46
1996	5,38	2009	6,21
1997	3,4	2010	1,81
1998	5,68	2011	2,43
1999	1,59	2012	3,22
2000	4,39	2013	1,24

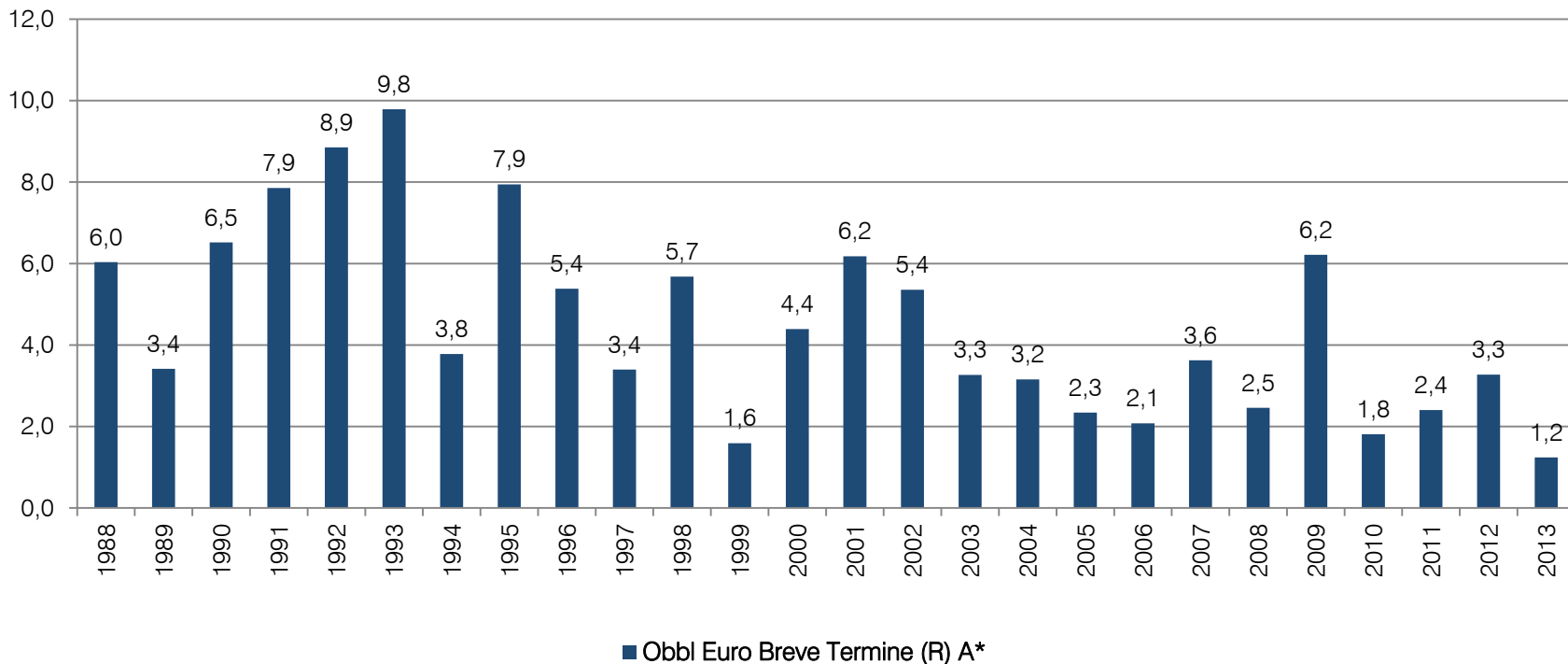
The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 1 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse

Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine

Track Record: 04.05.87



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino ad 1% dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda della classe col track record più lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.13

Breakdown settoriale Raiffeisen Euro Breve Termine

issuer group	% in fund
Corporates: Non-Financials	40,95%
Corporates: Financials	29,19%
Sovereign	27,03%
Covered Bonds	2,83%
Total	100,00%

Security structure by issuer structure

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.2013



**Raiffeisen
Capital Management**



Raiffeisen Conservative

Obbligazionario Risk Parity solo in ambito obbligazionario

Raiffeisen Conservative

Universo d'investimento (corrente)	▪ Euro governativo (predomina AAA 1-10Y) ▪ Euro credit investment grade ▪ Euro credit high yield ▪ Emerging market local currency ▪ Emerging market eurobonds ▪ Euro inflation linked bonds
Gestione	▪ selezione attiva del fondo ▪ aggiunta di FX overlay
Altre caratteristiche del portafoglio	▪ Volatilità compresa tra il 2-5 % ▪ Periodo d'investimento raccomandato : minimo 5 anni ▪ Gestione risk parity di 5 macro rischi ▪ Utilizzo tattico di cash fino al 50% del portafoglio
Codice ISIN	AT0000A0QQ64

The investment strategy permits the capital to be invested primarily in deposits.

As a part of the investment strategy of Raiffeisen Fund Conservative , it is possible to invest to a significant degree in derivatives.

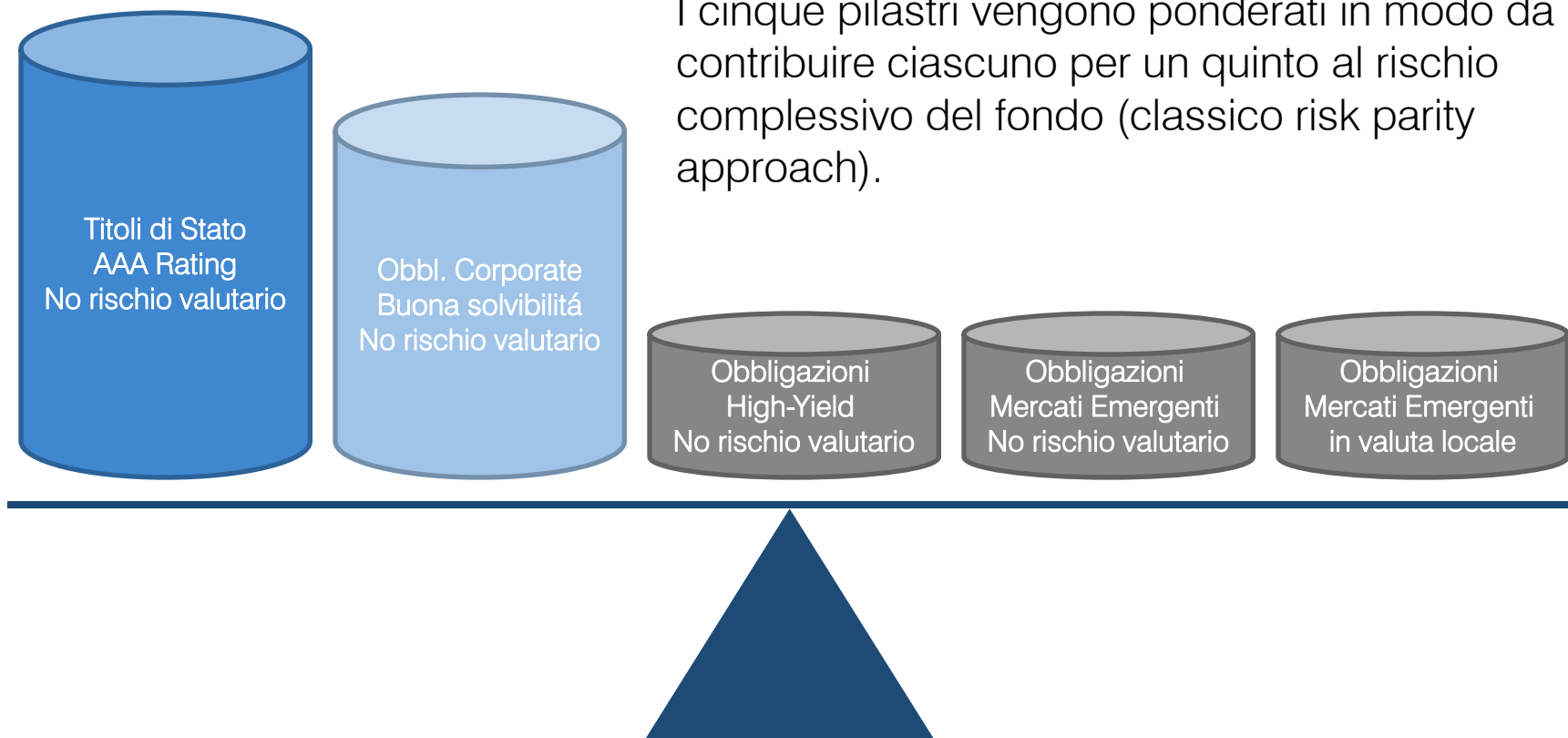
According to its investment strategy, the fund mainly invests in other investment funds.

These investment guidelines are non-binding, internal rules for the fund. Raiffeisen KAG may amend them at any time without notifying its clients.

Organizzazione strategica del portafoglio

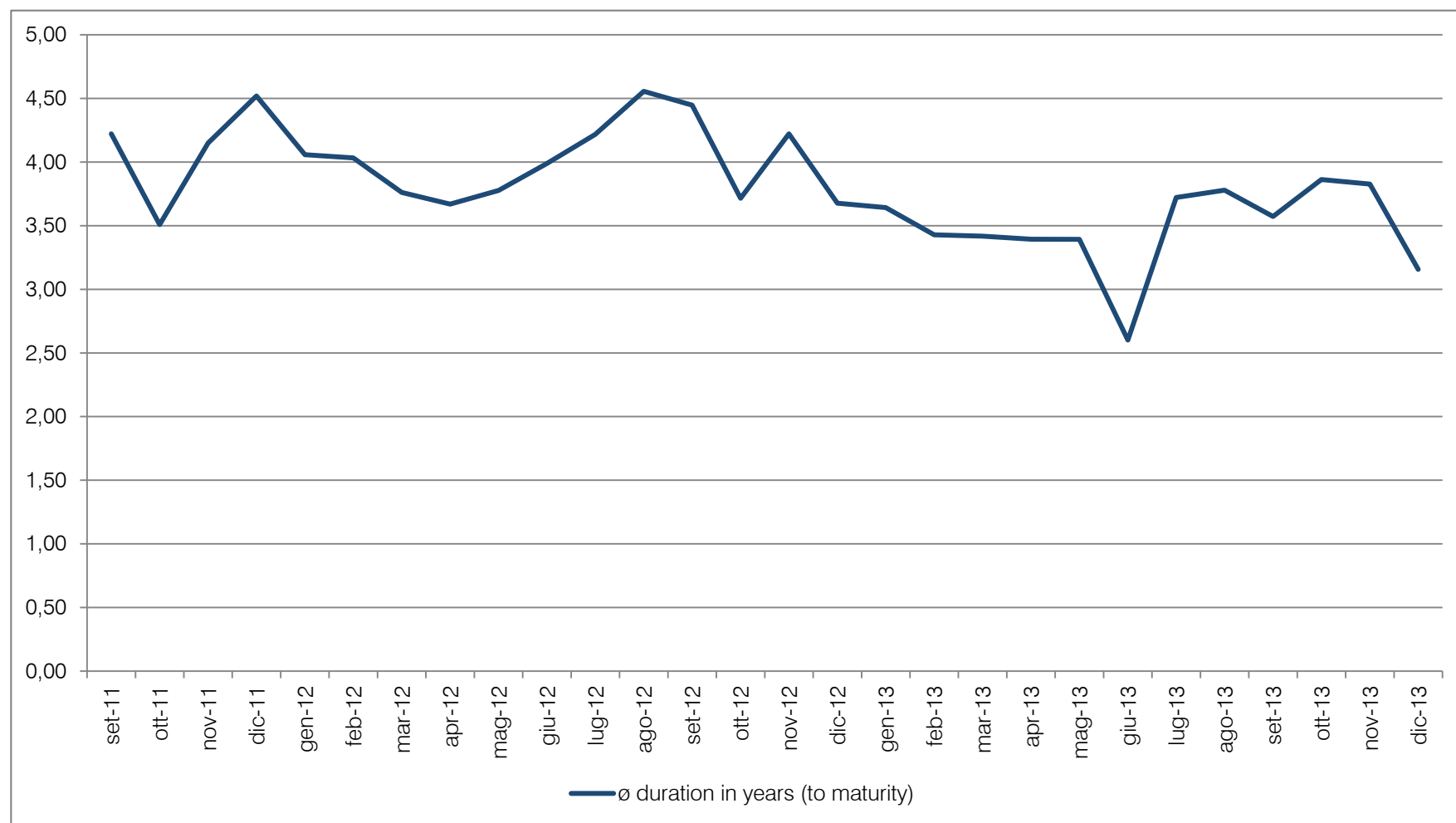
Obiettivo: Equiponderazione del RISCHIO

I cinque pilastri vengono ponderati in modo da contribuire ciascuno per un quinto al rischio complessivo del fondo (classico risk parity approach).



Rappresentazione esemplificativa

Duration nel tempo del Fund Conservative



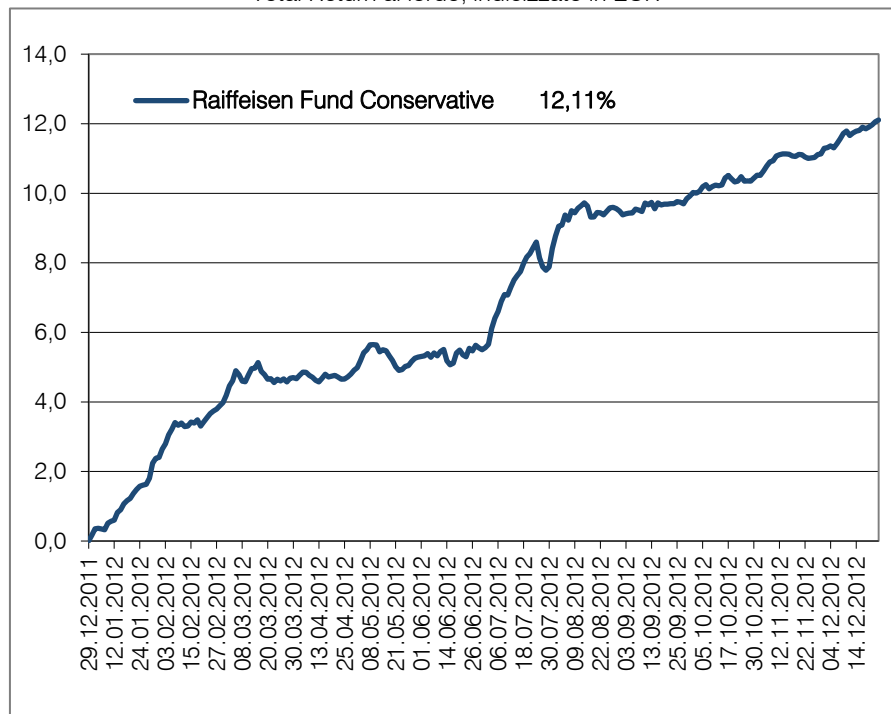
Source: Raiffeisen KAG, Datwarehouse 31.08.11– 30.12.13

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Fund Conservative

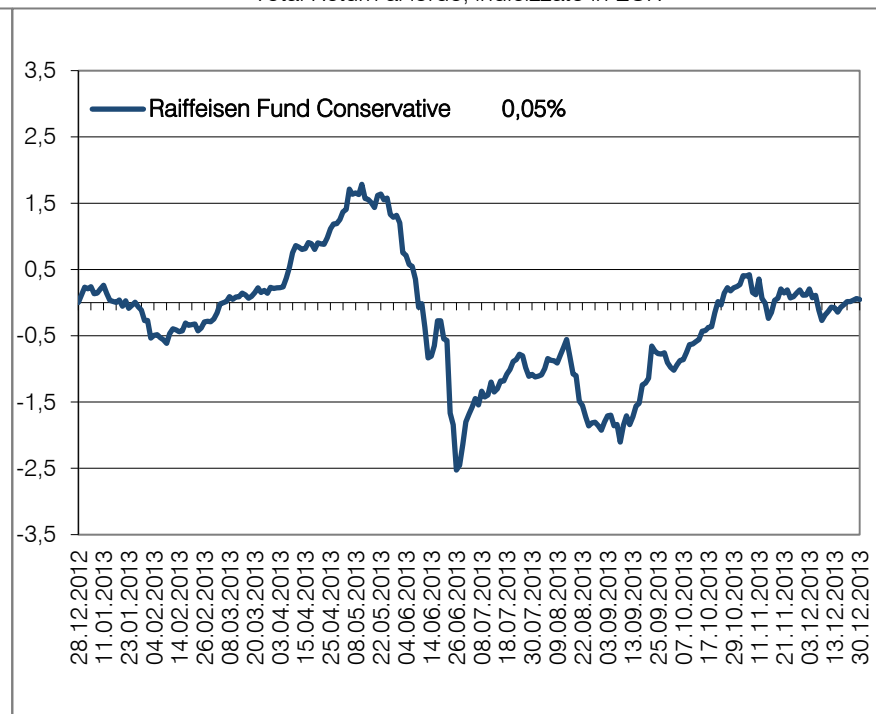
Raiffeisen Fund Conservative nel 2012

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



Raiffeisen Fund Conservative nel 2013

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 2,5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

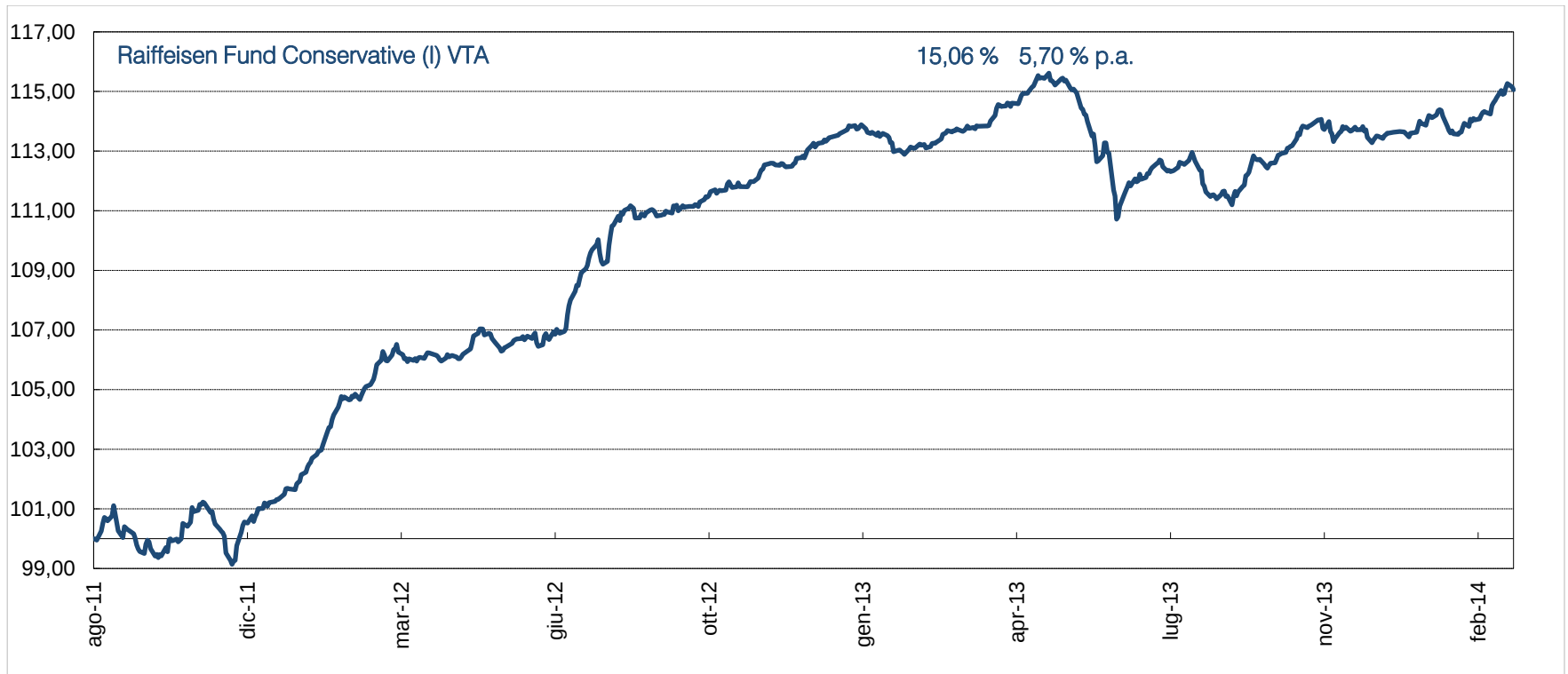
Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.13

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Fund Conservative

Volatilità: 2,85% p.a. (dati settimanali dal lancio)

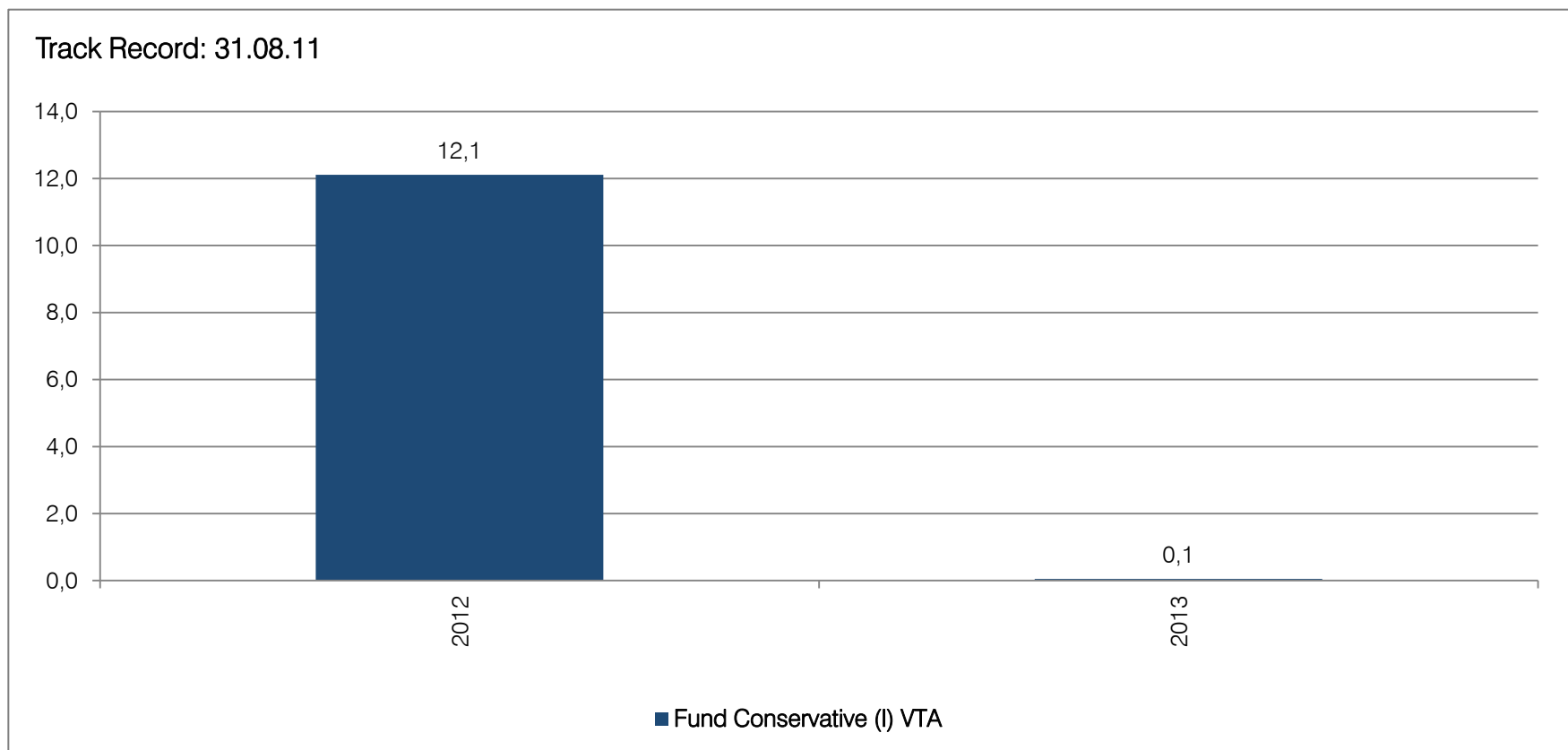


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 2,5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.08.13-11.03.14

Raiffeisen Fund Conservative

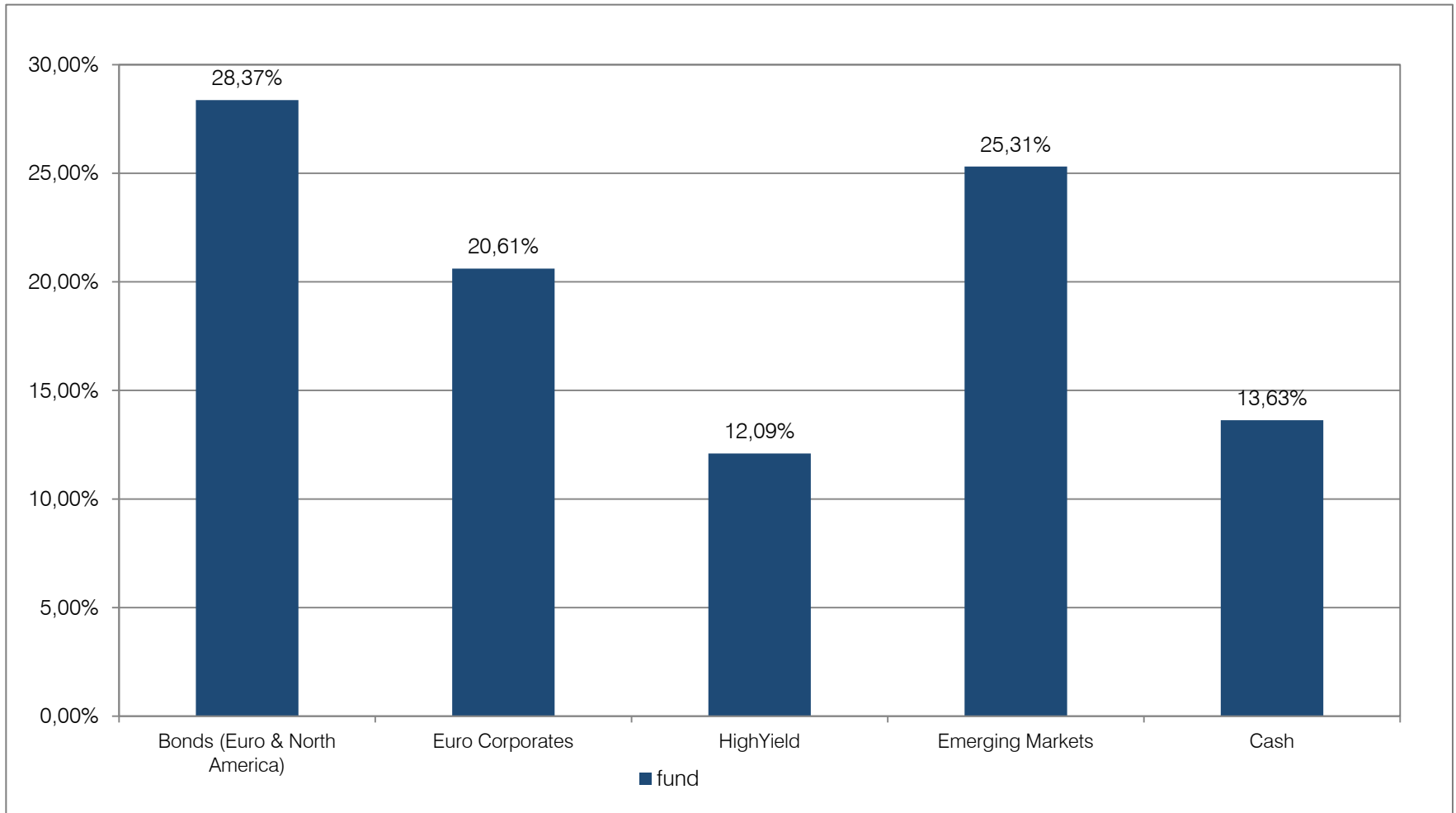


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 2,5% dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda della classe col track record più lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.13

Asset Class del Fund Conservative *



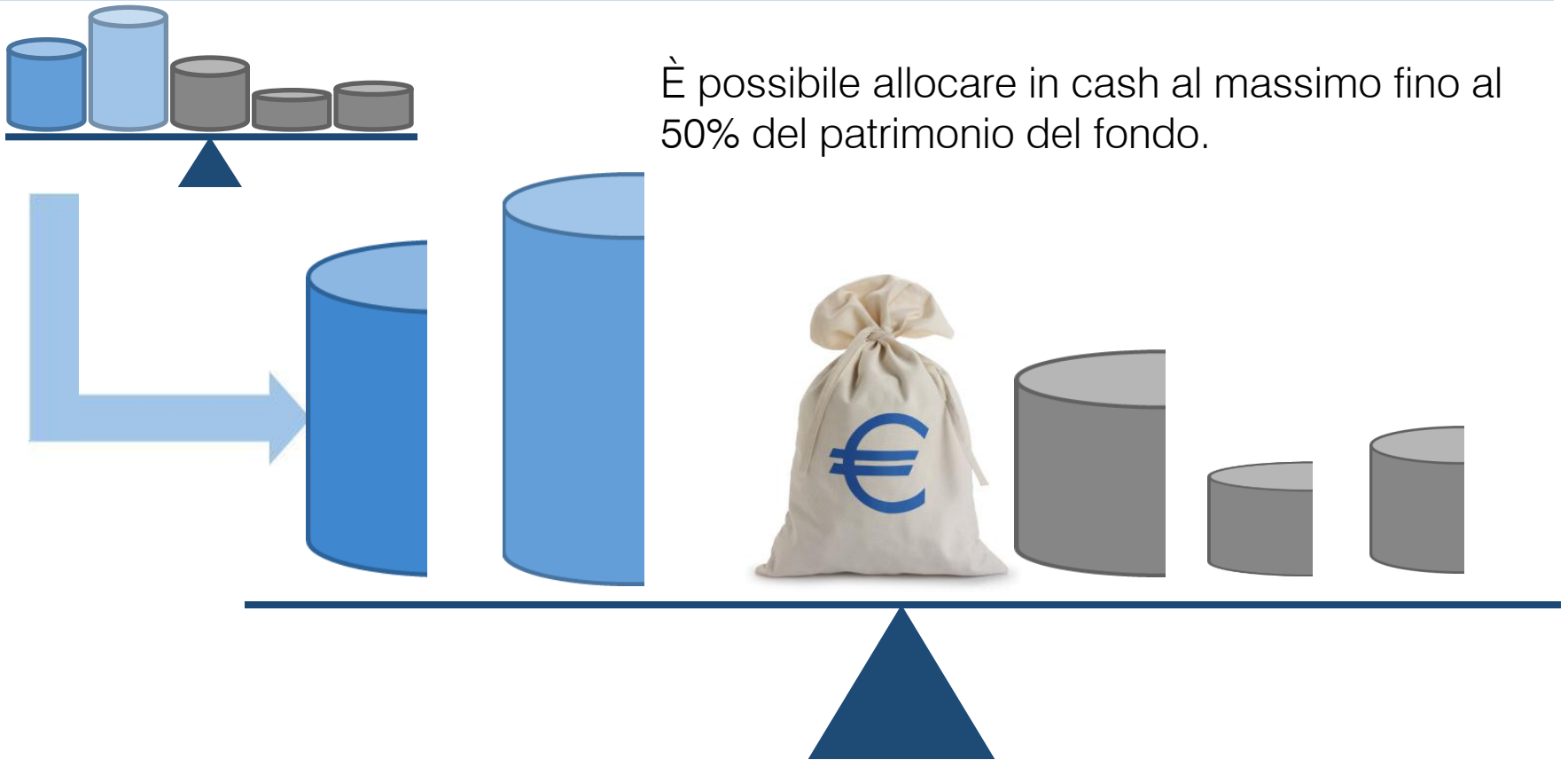
*incl derivatives, data on subfund level

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 10.03.14

Aggiunta del cash

Obiettivo: ammortizzare le perdite dei corsi

È possibile allocare in cash al massimo fino al 50% del patrimonio del fondo.

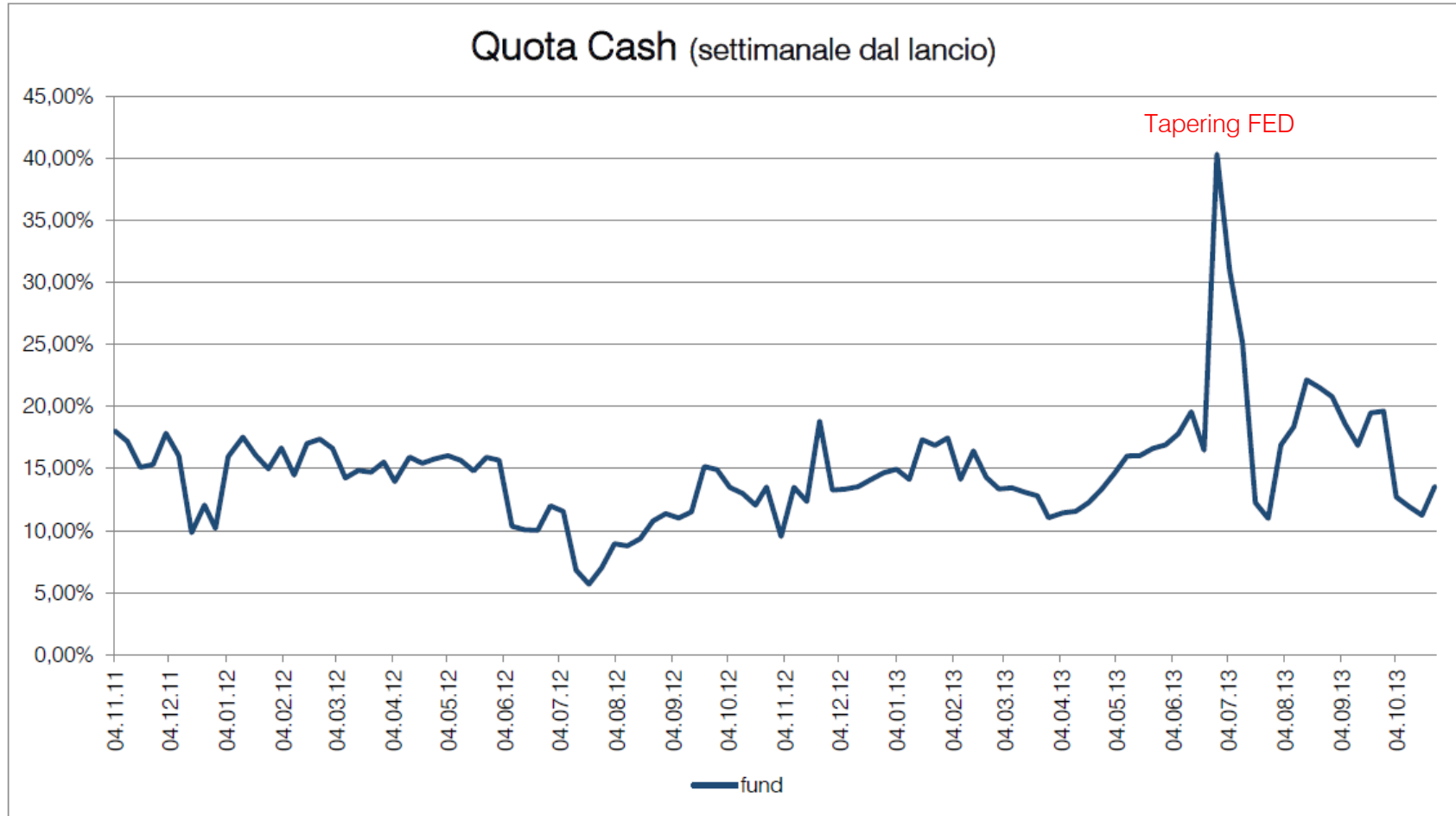


Rappresentazione esemplificativa

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

28

Raiffeisen Conservative – quota cash





**Raiffeisen
Capital Management**



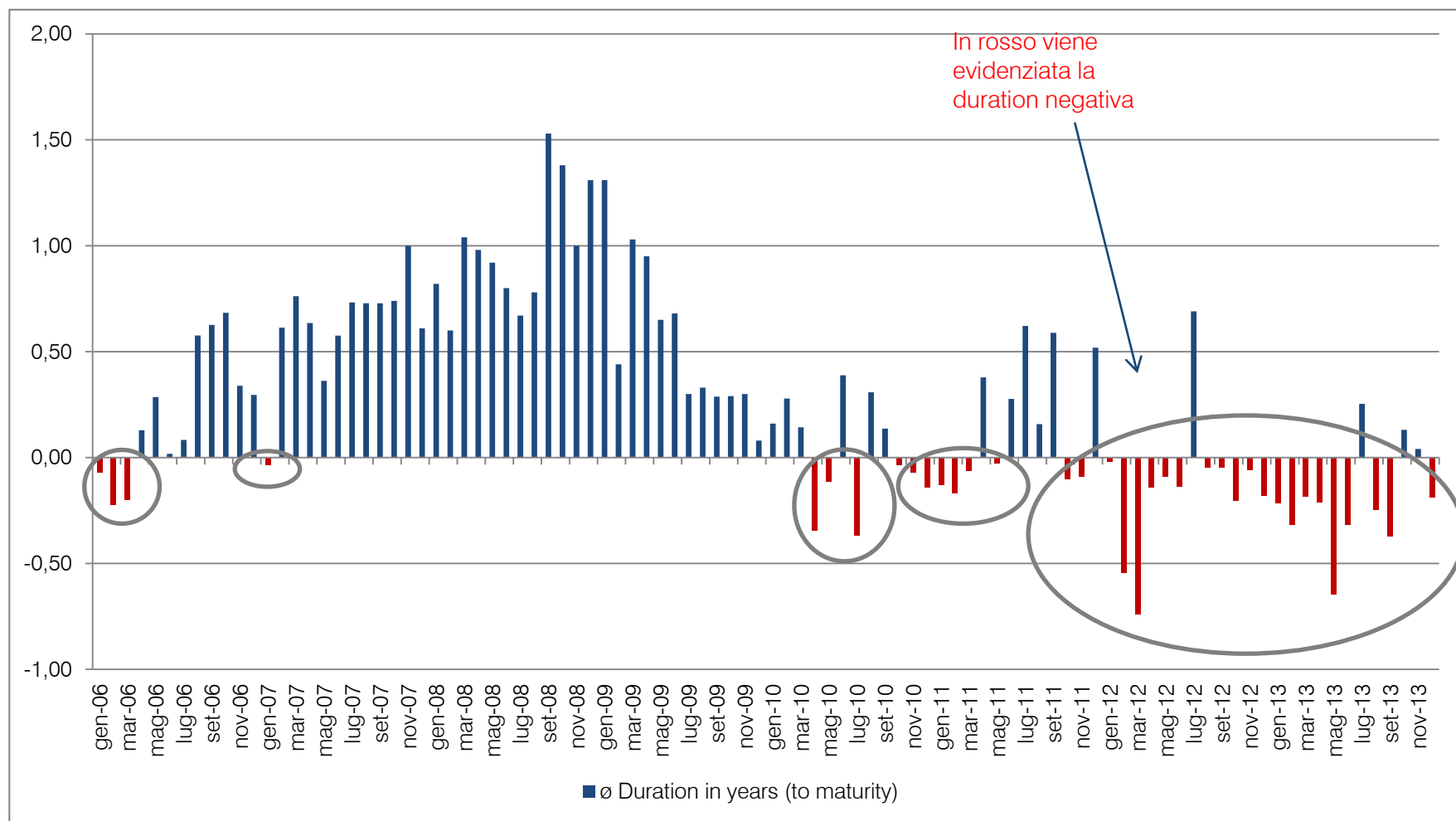
Raiffeisen Short Term Strategy Plus

Obbligazioni in euro di breve termine

Raiffeisen Short Term Strategy Plus

Universe d'Investimento	▪ obbligazionario corporate prevalentemente financials (forte esposizione sui subordinati) ▪ Possibilita' di avere duration corta o negativa (da +2,5 anni a - 2,5 anni)
Mercato	JPM Euro Cash 3M
Data di lancio	1 Giugno 2005
Valuta	Euro
Commissioni	0,45 % (Classe R); 0,9% (Classe S)
Codice ISIN	AT0000495502 (Retail ad accumulazione)

Duration nel tempo dello Short Term Strategy Plus



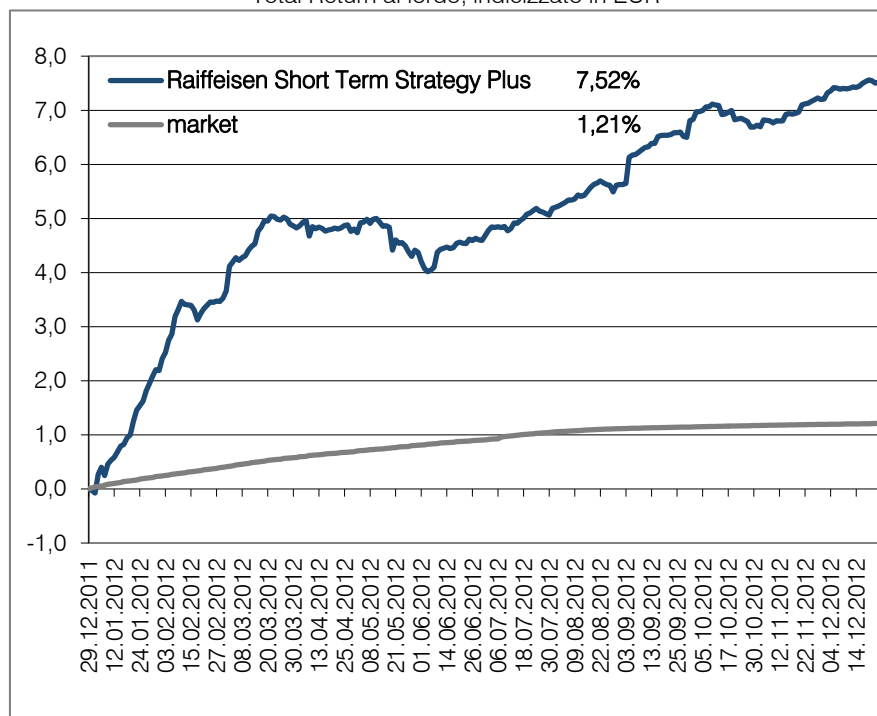
Source: Raiffeisen KAG, Datwarehouse 31.01.06– 30.12.13

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Short Term Strategy Plus

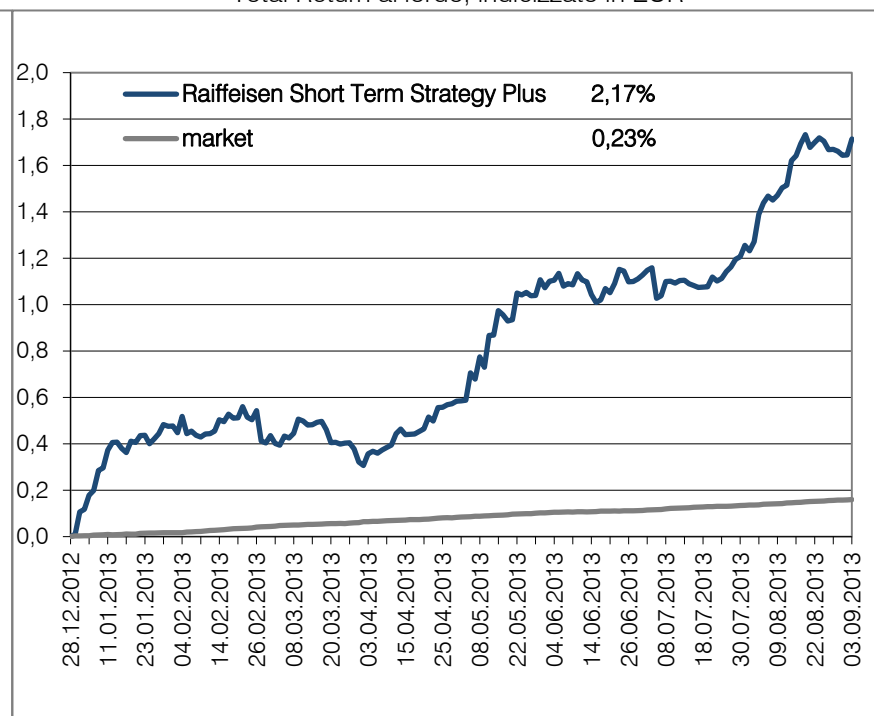
Raiffeisen Short Term Strategy Plus nel 2012

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



Raiffeisen Short Term Strategy Plus nel 2013

Total Return al lordo, indicizzato in EUR



The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 3 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance market= JPM Euro Cash 3M

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.2013

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Short Term Strategy Plus

Data di lancio:

01.06.2005

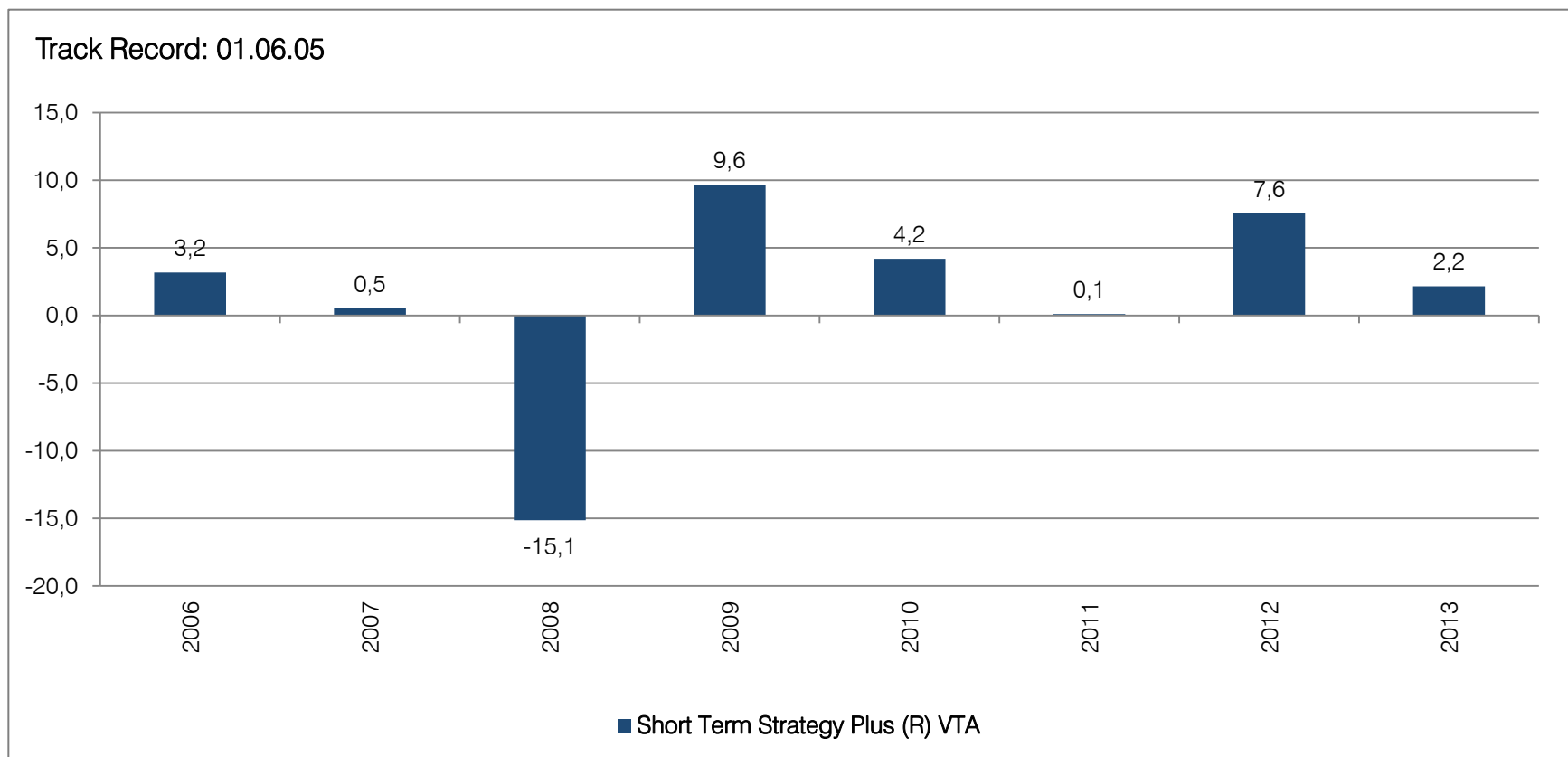
Year	Performance lorda p.a.	Year	Performance lorda p.a.
2006	3,17	2010	4,19
2007	0,54	2011	0,14
2008	-15,14	2012	7,52
2009	9,65	2013	2,17

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 3 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Gross Performance

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse

Raiffeisen Short Term Strategy Plus



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 3,8 % dell' ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell' ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

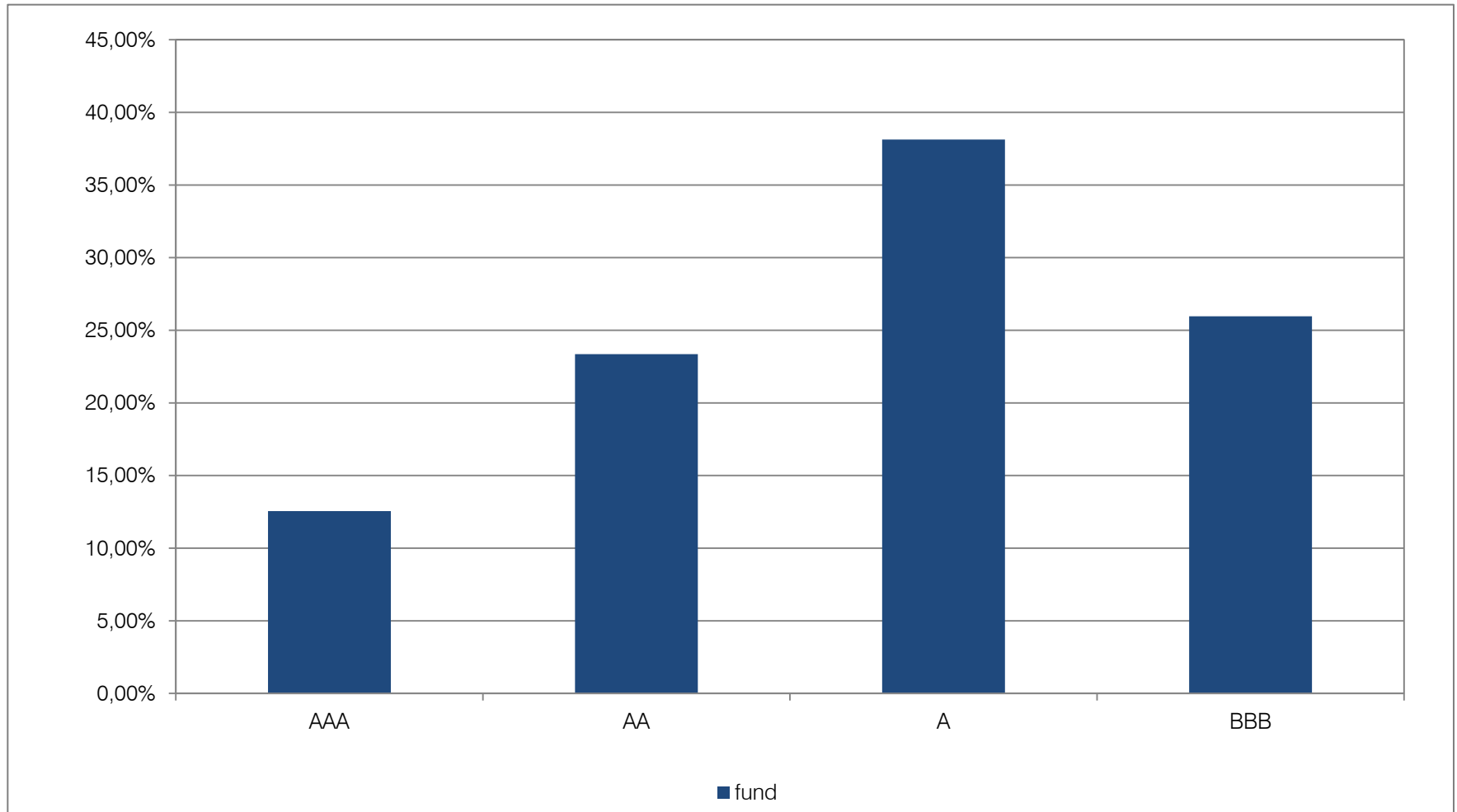
Performance lorda della classe col track record più lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.13

Short Term Strategy Top 20

name	issuer country	sector	rating	% in fund
3 % UNICREDIT BK AUSTRIA AG 11-14	Austria	Financial	AAA	3,51%
0,424 % ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 12-14	Germany	Government	AA	2,99%
0,284 % LAND HESSEN 12-16	Germany	Government	AA	2,99%
0,627 % JPMORGAN CHASE & CO 05-15	United States	Financial	BBB	2,95%
0,442 % GE CAPITAL EURO FUNDING 06-21	Ireland	Financial	AA	2,59%
2,177 % BP CAPITAL MARKETS PLC 12-16	United Kingdom	Energy	A	2,56%
0,518 % ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 12-16	Germany	Government	AA	2,50%
2,50 % SAP AG IS.10-14	Germany	Technology	A	2,50%
0,427 % LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 11-16	Germany	Government	AA	2,50%
4,625 % DAIMLER AG.MTN 09-14	Germany	Consumer, Cyclical	A	2,05%
0,705 % EUROPEAN INVESTMENT BANK 12-17	Luxembourg	Government	AAA	2,02%
2,25 % FMS WERTMANAGEMENT 11-14	Germany	Government	AAA	2,01%
0,633 % DNB BOLIGKREDITT AS 11-16	Norway	Financial	AAA	2,00%
1,25 % RAIFFEISEN LB NIEDEROEST 13-16	Austria	Financial	A	1,99%
1 % VOLKSWAGEN INTL FIN NV 13-16	Netherlands	Consumer, Cyclical	A	1,95%
0,993 % DEUTSCHE BANK AG 05-15	Germany	Financial	BBB	1,75%
0,589 % VODAFONE GROUP PLC 07-14	United Kingdom	Communications	A	1,74%
4,625 % EADS FINANCE MTN 09-16	Netherlands	Industrial	A	1,63%
3 % GROUPE AUCHAN SA 11-16	France	Consumer, Non-cyclical	A	1,58%
3,125 % DEXIA MUN.AGEN. 05-15	France	Financial	AA	1,56%
				45,39%

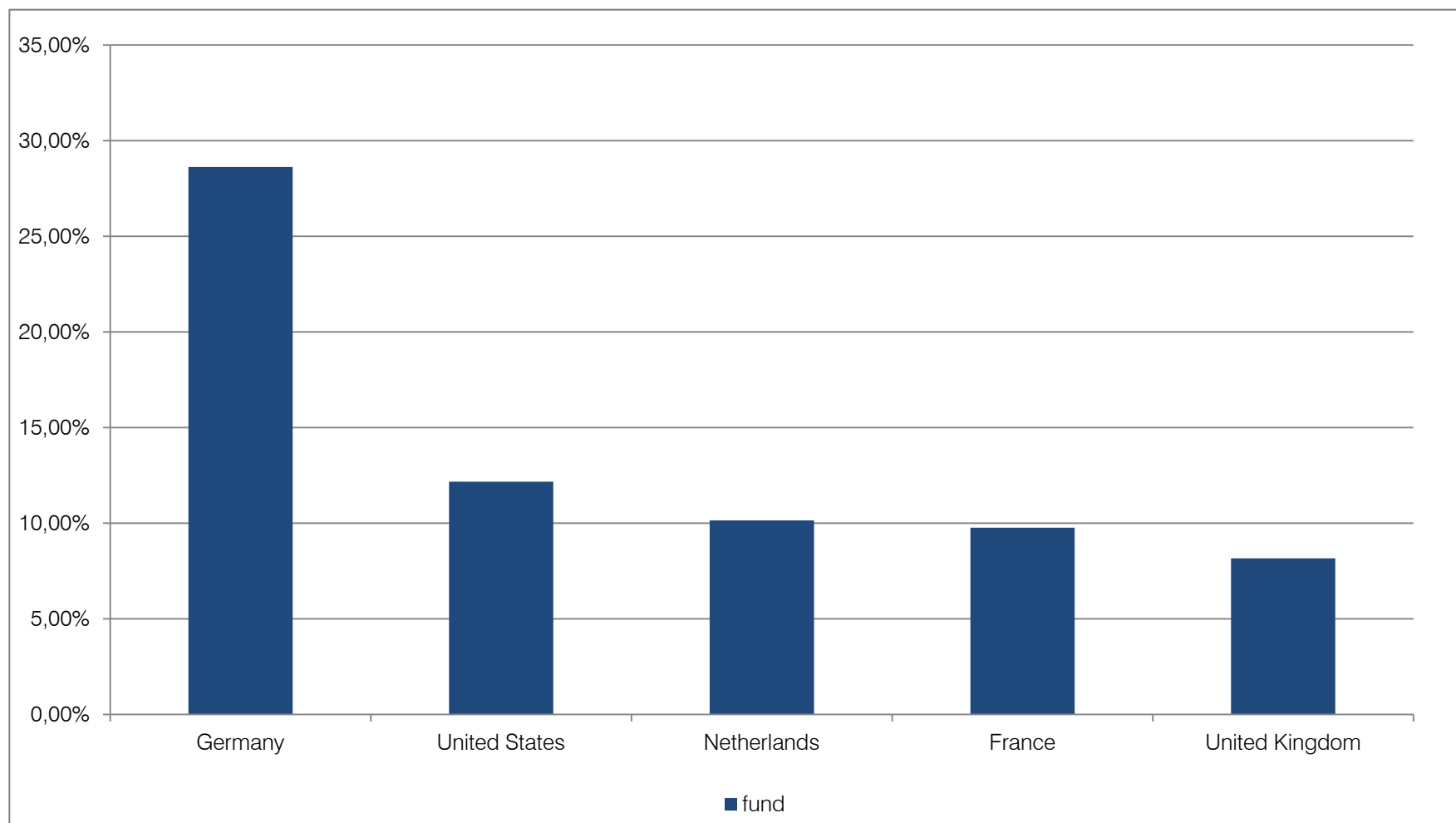
Rating dello Short Term Strategy Plus



Source: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 30.12.2013

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

I 5 Paesi Top dello Short Term Strategy Plus



Short Term Strategy Plus vs BTP 7-10 anni

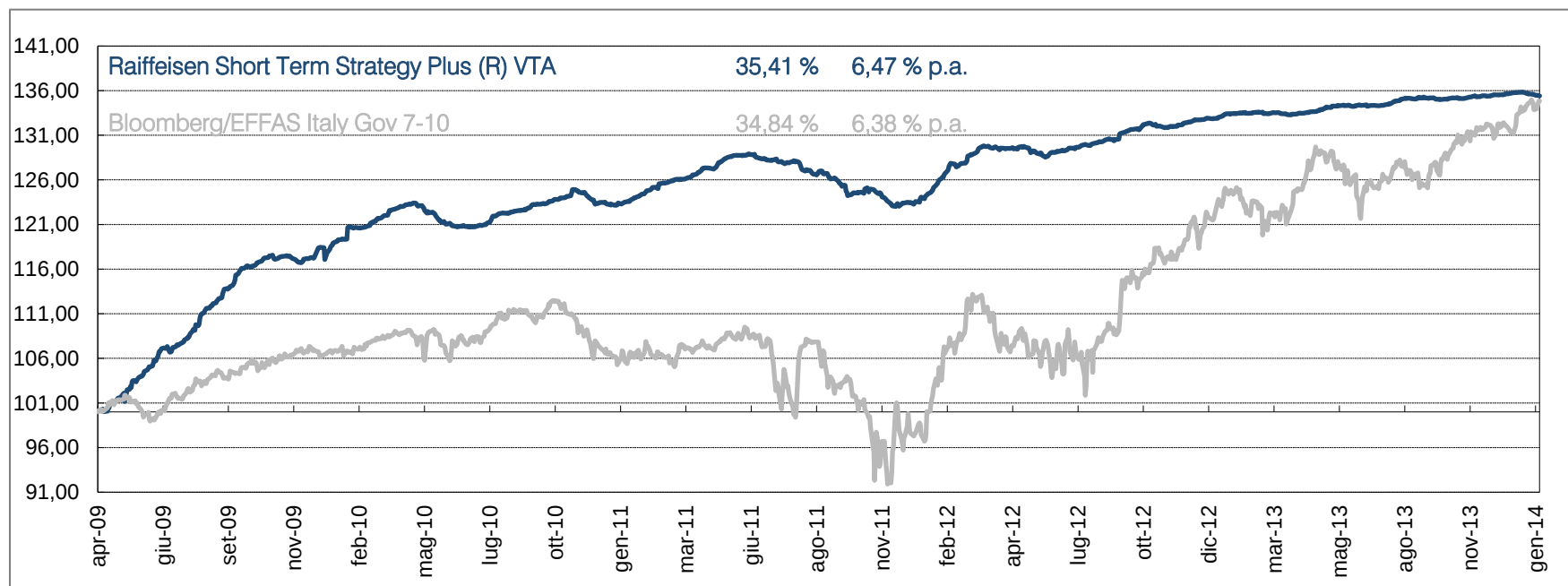
Volatilità*

Raiffeisen Short Term Strategy Plus (R) VTA:

2,40%

Bloomberg/EFFAS Italy Gov 7-10:

11,56%



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda; *dati mensili, 3a

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 02.04.2009 – 31.01.14



Approccio STRATEGICO di portafoglio

Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

APPROCCIO STRATEGICO DI PORTAFOGLIO

OBIETTIVI

- **Cogliere le migliori opportunità di investimento** presenti sul mercato senza farsi condizionare dai movimenti di breve periodo anche attraverso fasi di accumulo
- Beneficiare del **valore aggiunto atteso da parte di emittenti e valute dai solidi fondamentali**
- **Ottimizzare il rendimento atteso** allungando l'orizzonte temporale dell'investimento
- **Diversificare** il rischio di portafoglio in diverse asset classes



- Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (valuta forte)
- Raiffeisen Obbligazionario Euro
- Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale



Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

Obiettivo: APPROCCIO STRATEGICO DI PORTAFOGLIO

Allineare la duration dell'investimento obbligazionario al suo orizzonte temporale in modo da coglierne maggiori benefici nel medio/lungo termine mantenendo l'investimento in Euro e puntando sia su emittenti governativi e sia su corporate



Raiffeisen Obbligazionario Euro

Duration
medio/lunga
(c.ca 5 anni)

Portafoglio
Aggregate

Lunga storia di
successo dal
1997

Cogliere le migliori opportunità di investimento in aree emergenti attraverso un'attenta selezione degli emittenti, senza però esporsi al rischio delle valute locali



Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (valuta forte)

Emittenti
residenti o con
attività
prevalenti in
paesi
emergenti

Portafoglio
ben
diversificato
per emittente e
per paese

Potenziale di
rivalutazione
molto
interessante dopo
fasi di ribassi
non sempre
giustificati

Scelte obbligazionarie: quale strada seguire?

APPROCCIO STRATEGICO DI PORTAFOGLIO

Obiettivo:

Cogliere opportunità di rivalutazione dell'investimento attraverso la scelta di titoli di emittenti governativi selezionati sulla base dei fondamentali delle economie



Raiffeisen Obbligazionario Globale Fondamentale

Diversificazione su titoli di emittenti governativi dagli ottimi fondamentali

Riallocazione annuale degli assets in portafoglio tra i paesi con i migliori fondamentali

Rischio cambio aperto per poter beneficiare dell'apprezzamento delle valute dei paesi più virtuosi



Fondi obbligazionari adatti ad un orizzonte di investimento di medio lungo termine

Performance 2013¹

	Data di lancio	dal lancio p.a.	2013	YTD ²
Raiffeisen Obbl Euro Bond	16.12.96	5,71%	2,23%	2,54%
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti Hard Curr	01.02.10	7,22%	-5,87%	2,40%
Raiffeisen Obbl Fondamentale Globale	08.11.10	1,88%	-11,87%	0,71%

Running yield al 10.04.14

	Running Yield
Raiffeisen Obbl Euro Bond	2,29
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti Hard Curr	0,82
Raiffeisen Obbl Fondamentale Globale	4,39

Duration 10.04.14

	Modified Duration ³
Raiffeisen Obbl Euro Bond	5,21
Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti Hard Curr	5,88
Raiffeisen Obbl Fondamentale Globale	4,84

La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorde ¹ Performance della classe più lunga

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, ² fino al 10.03.14, ³to Maturity

Il Tapering: Bond e Paesi Emergenti...

1. Da maggio 2013 si è iniziato a parlare di *tapering* e i mercati hanno reagito male, cosa attendersi? Numerose possibili considerazioni, ma non dimentichiamo che il programma di acquisto titoli da parte della FED è distaccato dalla politica sui tassi



Le aspettative di tassi in crescita consigliano di evitare l'esposizione a duration medio/lunghe oppure il processo sarà lento e rimangono spazi per investire in titoli che hanno nella duration una fonte di performance?

a) Raiffeisen Obbligazionario Euro Bond

2. Nel momento in cui la FED annuncia *tapering* si diffondono aspettative di tassi in rialzo e si manifesta sell-off da mercati emergenti:

Maggiori tassi USA >>> Minore appetito per il rischio >>> Deflussi di capitale in uscita da risky assets (come quelli emessi da paesi emergenti) >>> Deprezzamento valute emergenti



I prezzi di titoli e valute emergenti riflettono il loro valore o sono effetto dei flussi di liquidità in uscita destinati a normalizzarsi?

b) Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti (valuta forte)

c) Raiffeisen Obbl Fondamentale Globale

La fase di volatilità sui mercati non é terminata, ma..

- ✓ Il processo di tapering é da ritenere solo indirettamente legato ad una fase di rialzo dei tassi che avverrà con modalità e tempi tutti da definire, che fare?



Investire in titoli Governativi e Corporate dell'area Euro di emittenti ad elevato rating cogliendo le opportunità di un investimento con rendimenti ancora sufficientemente appetibili



Raiffeisen Obbligazionario Euro Bond

- ✓ L'andamento molto volatile degli ultimi mesi ha colpito in maniera significativa aree geografiche e valute che presentano solidi fondamentali e prospettive di ripresa, che fare?



Si sono aperti spazi per investire a prezzi interessanti

Molti analisti vedono già in questa fase spazi per accumulare posizioni ad elevato potenziale di apprezzamento.



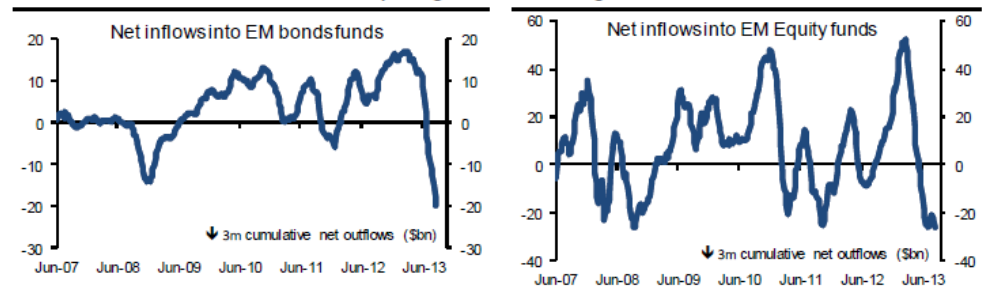
Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (valuta forte)
Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Flussi di capitale e vulnerabilità dei paesi emergenti:

Da quando Bernanke ha paventato l'inizio del cosiddetto Tapering (maggio 2013), vi sono stati ingenti deflussi di capitali dai paesi emergenti

Tra i paesi emergenti esistono diversi livelli di vulnerabilità degli stessi mercati in fasi di scarso afflusso di capitali esteri

Outflows from EM funds since the tapering talk are the largest on record



Source: EPFR, SG Cross Asset Research/Global Asset Allocation

The capital-freeze index

Vulnerability to a sudden stop in capital inflows in emerging markets*, 2012 or latest, maximum risk=20



Quali possibilità per gli investitori?

Se si vogliono evitare sorprese nel breve periodo, strumenti di gestione flessibile e/o duration molto corta sembrano rappresentare le migliori alternative.



Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine
Raiffeisen Short Term Strategy Plus
Raiffeisen Fund Conservative

Allungare l'orizzonte temporale consente invece di cogliere, a detta di molti analisti, occasioni di acquisto che si sono venute (e si verranno ancora) a creare proprio in fasi nelle quali vengono penalizzate in maniera significativa aree ed emittenti dai buoni fondamentali



Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (valuta forte)
Raiffeisen Obbligazionario Euro
Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale



Raiffeisen Euro Bond

Obbligazionario Medio Lungo Termine Aggregate Area Euro

(Obbligazionario Aggregate Euro con duration di circa 5 anni)

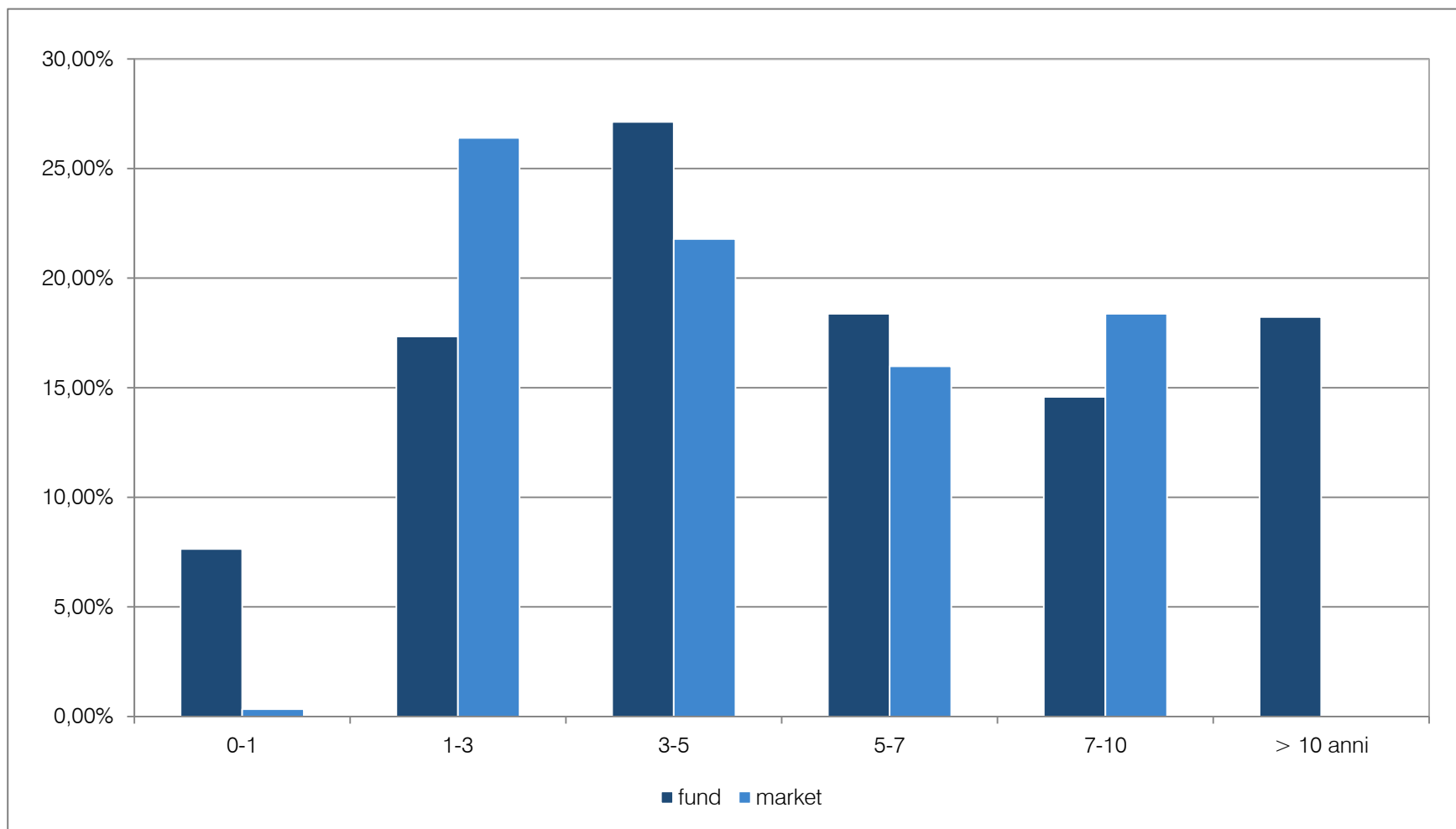
Caratteristiche del Fondo

Profilo del Fondo	Raiffeisen Obbligazionario Euro
Obiettivo d'investimento	Outperformance sul mercato monetario nel lungo periodo
Universo d'investimento	▪ Titoli di Stato Euro ▪ Covered bonds Euro ▪ Corporate bonds Euro ▪ Obbl. Euro inflation linked ▪ Rating Min. BBB-*
Market	Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index
Data di Lancio	16 dicembre 1996
Valuta	Euro
Commissioni	0,50%
Rating*	Morningstar Star Rating: 4 stars Morningstar Qualitative Rating: GOLD  
Codice ISIN	AT0000785308 (Retail ad accumulazione integrale) AT0000A0R097 (Super Retail ad accumulazione integrale)

La strategia d'investimento del Fondo prevede un investimento prevalente in derivati.

*Fonte: Morningstar, 01.06.2012

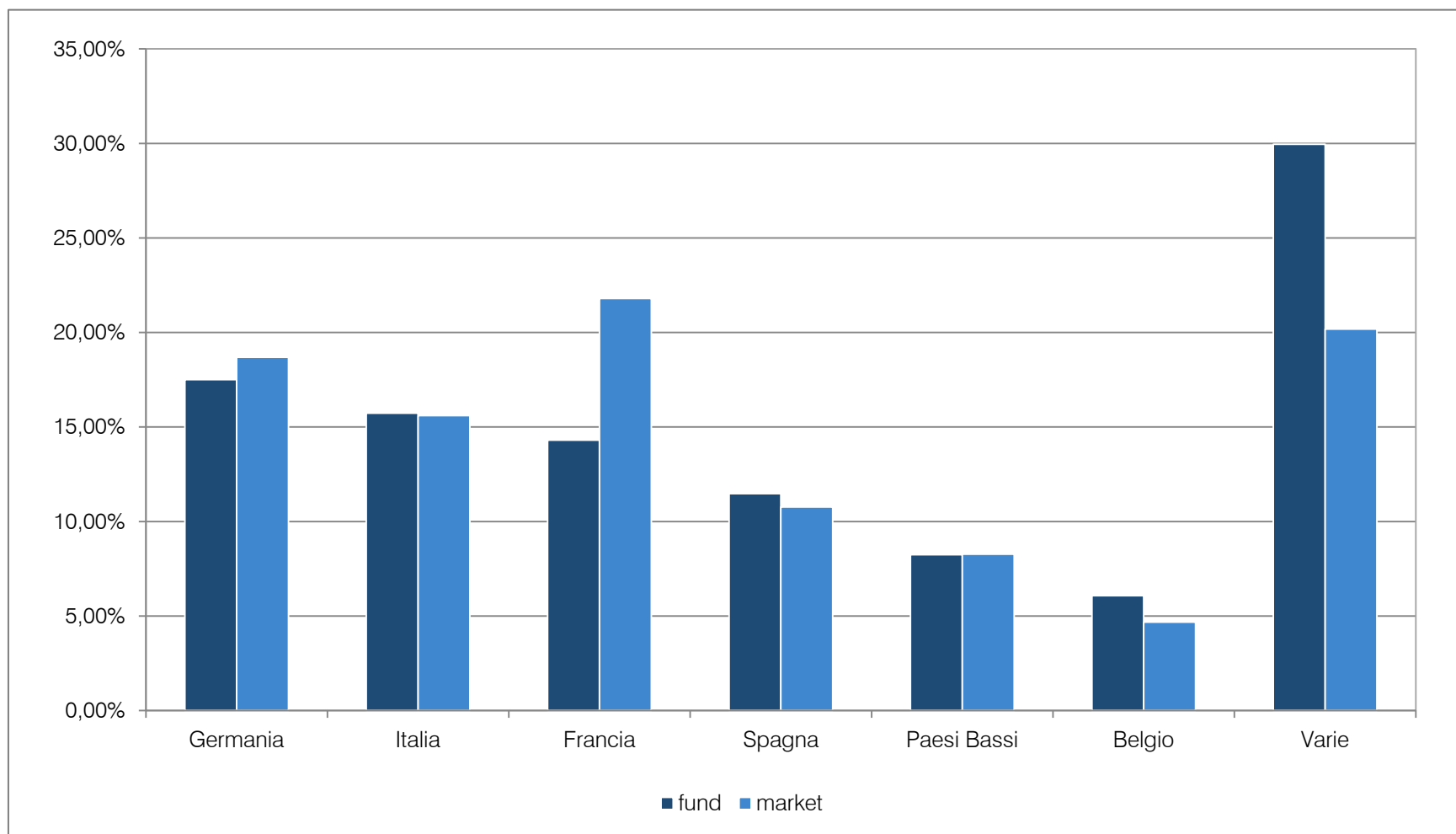
Ripartizione Scadenze Medie



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

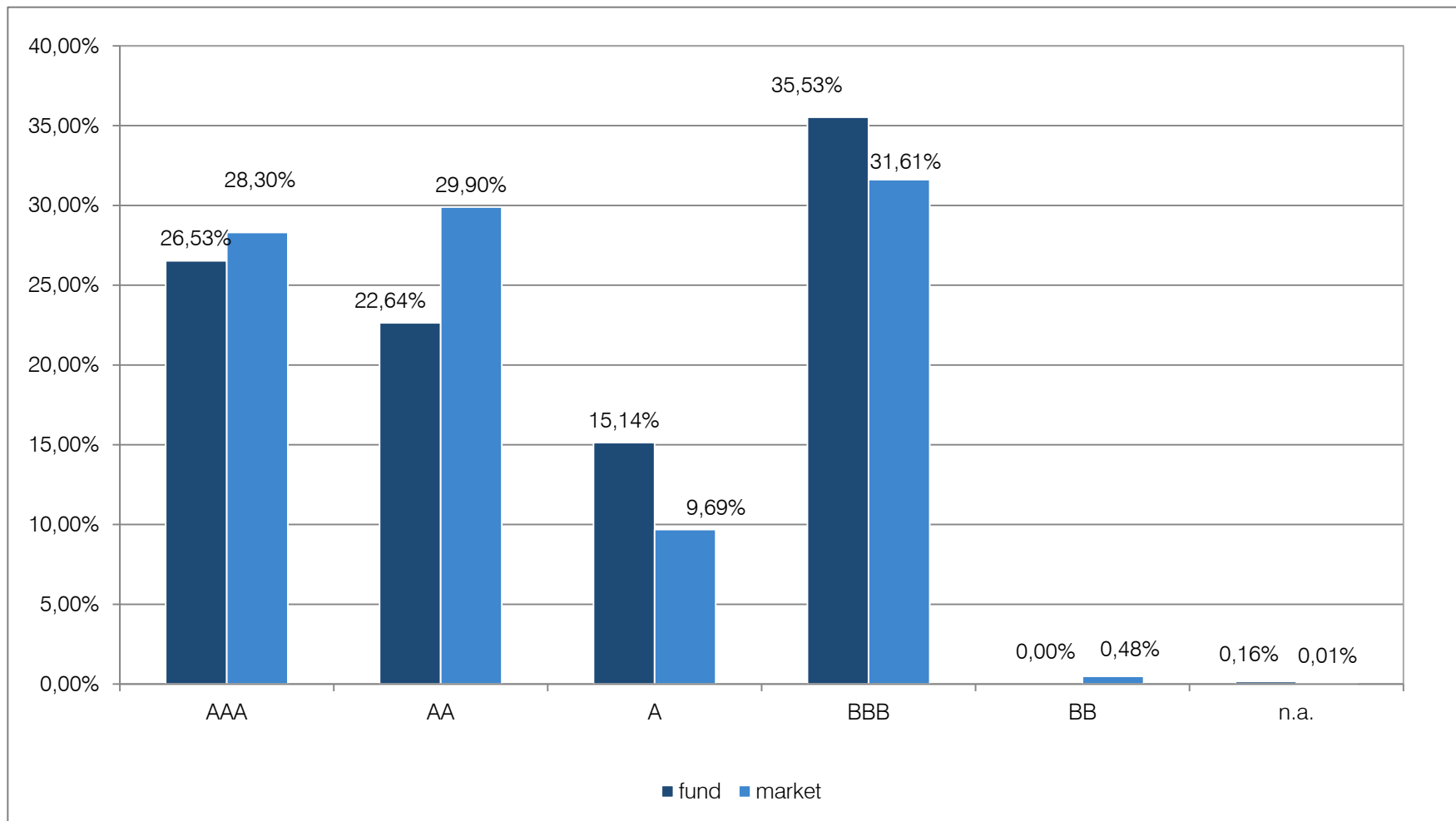
Ripartizione Paesi



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

Ripartizione Rating



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Performance ad 1 anno

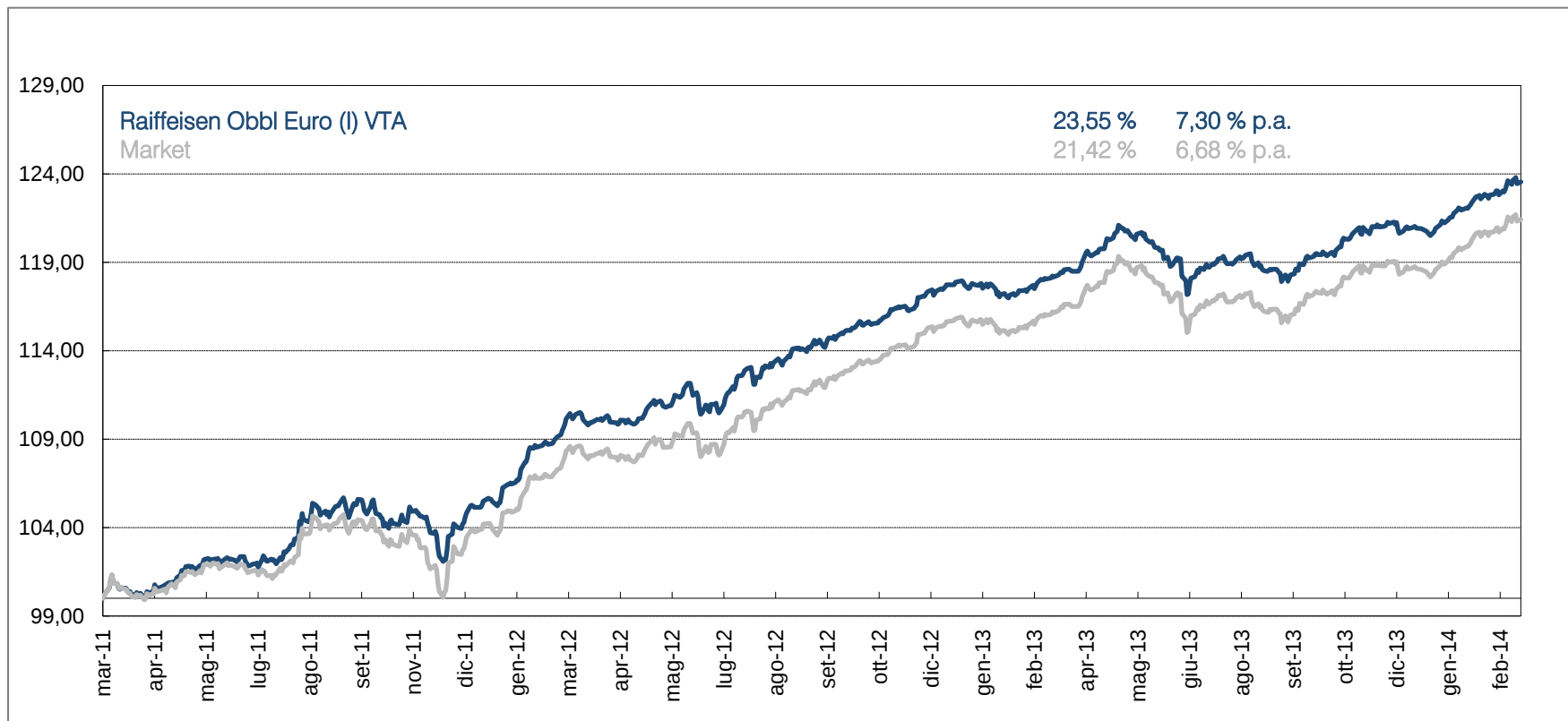


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 2,50 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 10.03.13-10.03.14

Performance lorde; Market = Barclays Capital Euro-Aggregate: 500MM

Performance a 3 anni

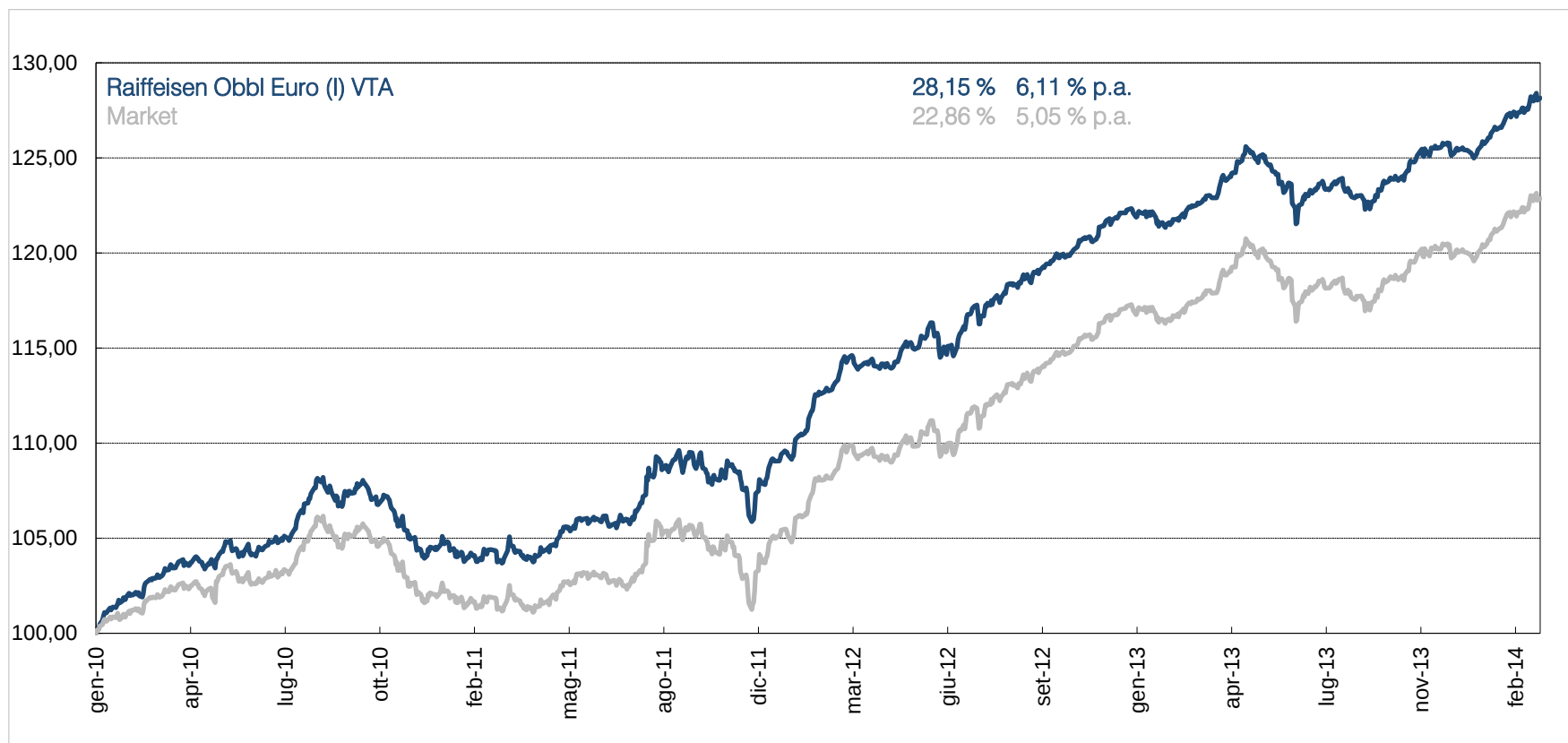


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 2,50 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 10.03.11-10.03.14

Performance lordo; Market = Barclays Capital Euro-Aggregate: 500MM

Performance dal lancio*

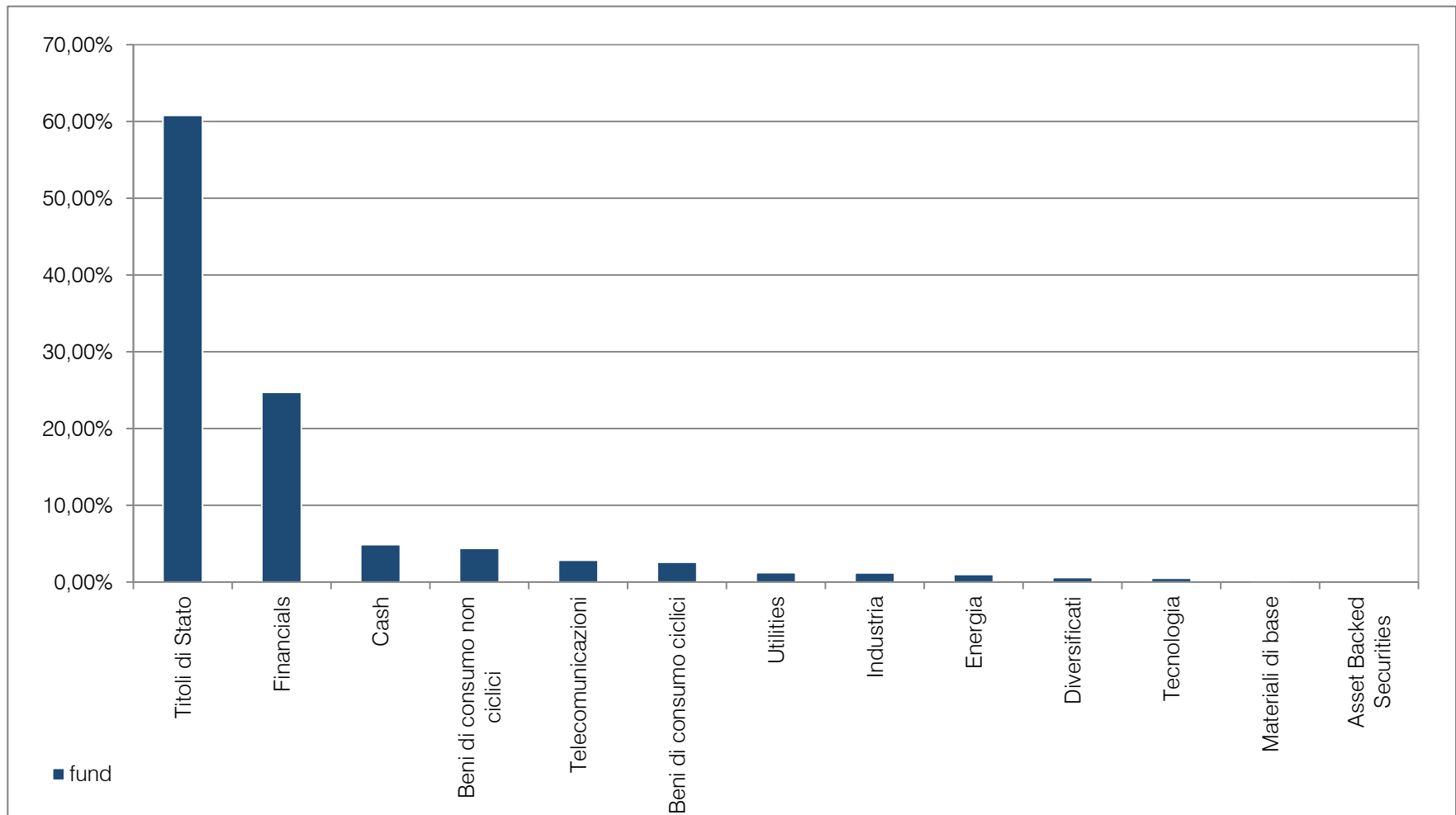


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 2,50 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Performance lorda; Market = Barclays Capital Euro-Aggregate: 500MM

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, *04.01.10 – 10.03.14

Raiffeisen Obbl Euro Bond: allocazione settoriale



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 10.03.14



**Raiffeisen
Capital Management**



Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (Hard Currency – Valuta forte)

Obbligazionario Paesi Emergenti

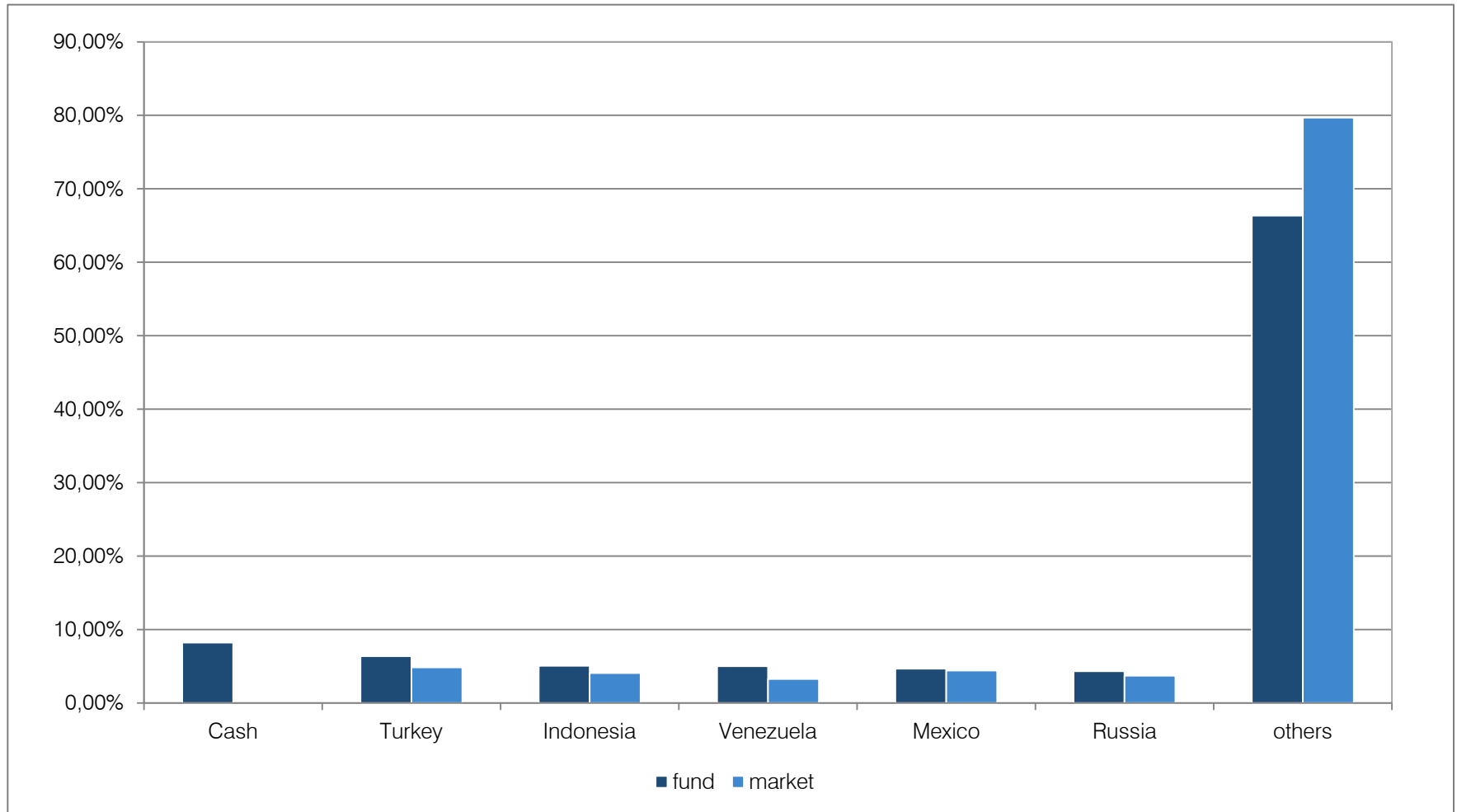
Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti

Profilo del Fondo	Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti
Obiettivo d'investimento	Outperformance nel lungo periodo rispetto i mercati sviluppati tradizionali
Universo d'investimento	▪ Obbl. EM denominate in USD ▪ Obbl. Corporate EM (max. 40 %) ▪ Max. 20 % sub B- ▪ Rischio FX (USD) coperto ▪ Obbligazioni EM Locali (max. 20 %)
Benchmark	100 % JPM EMBI Global Diversified Comp hedged EUR
Data di Lancio	3 novembre 2003
Valuta	Euro
Commissioni	1,25
*Rating	Morningstar Star Rating: 3 STARS 
Codice ISIN	AT0000636758 (Retail ad accumulazione) AT0000A0PG67 (Super Retail a distribuzione)

*Fonte: Morning Star Direct, Date 07.02.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: ripartizione paesi*



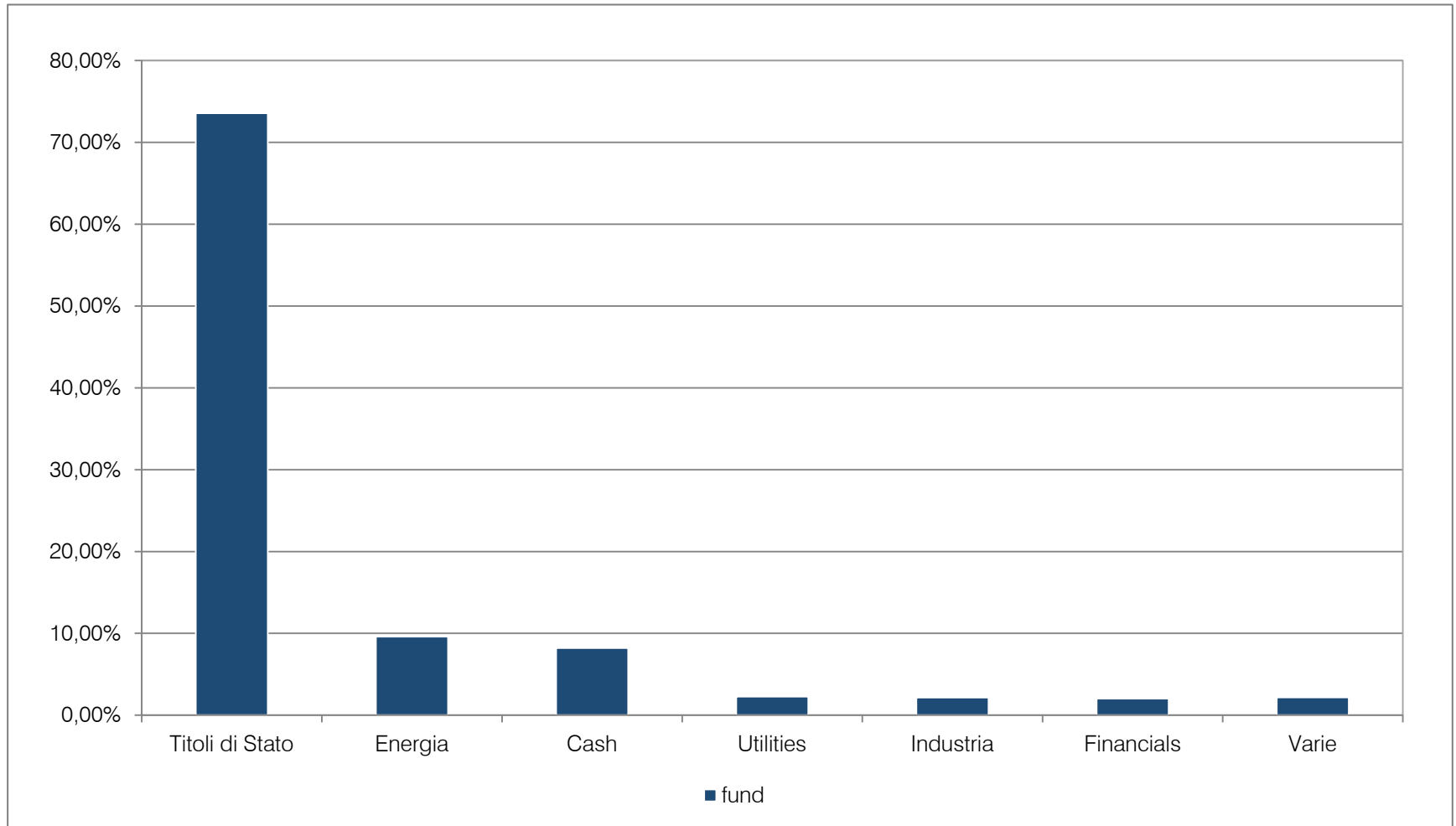
*incl. derivatives

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Market = JPM EMBI Global Constr Composite

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: allocazione settoriale*

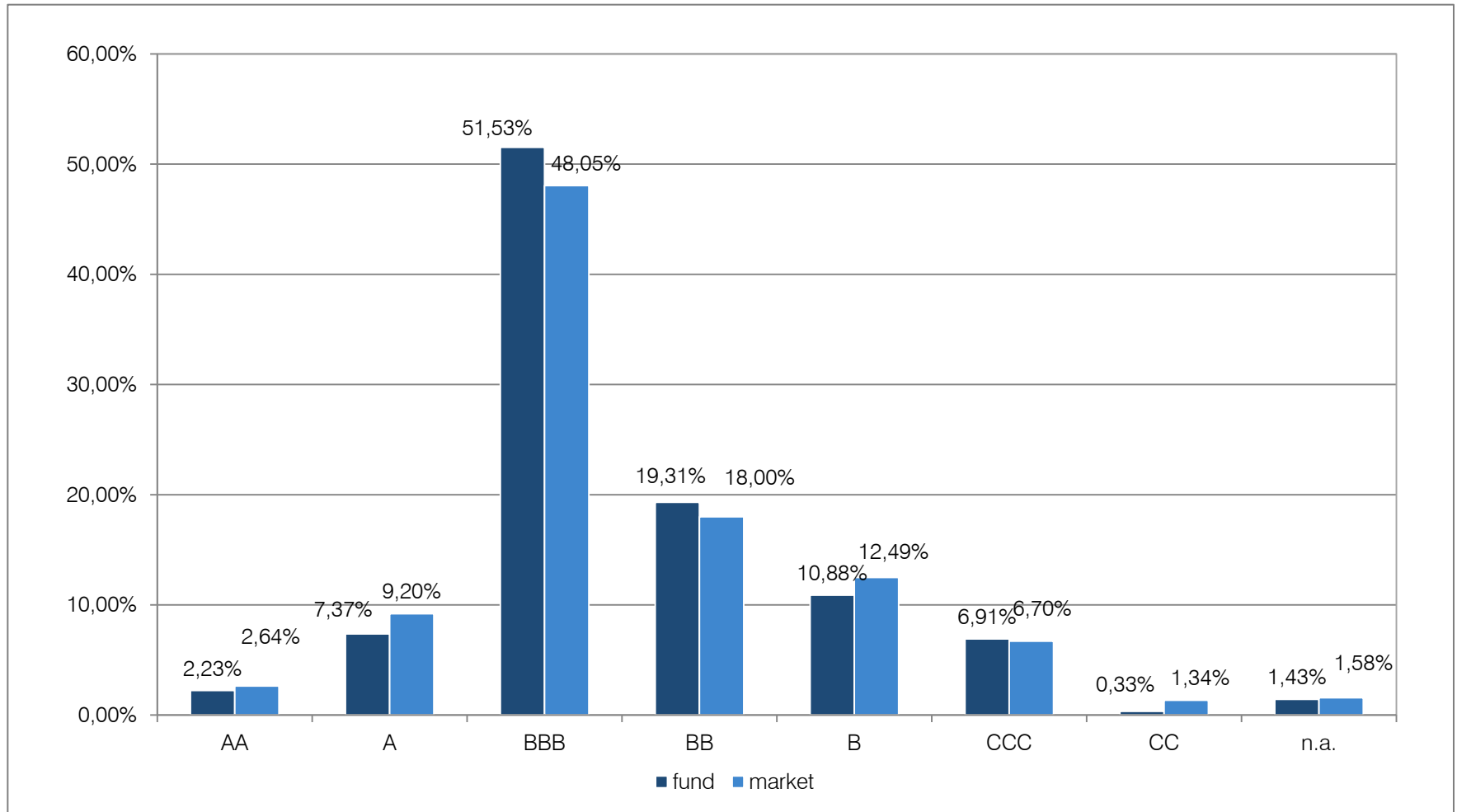


* incl. derivatives

Source: Raiffeisen KAG, Datwarehouse, 31.01.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: ripartizione per rating



Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

Market = JPM EMBI Global Constr Composite

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

62

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: performance 1 anno



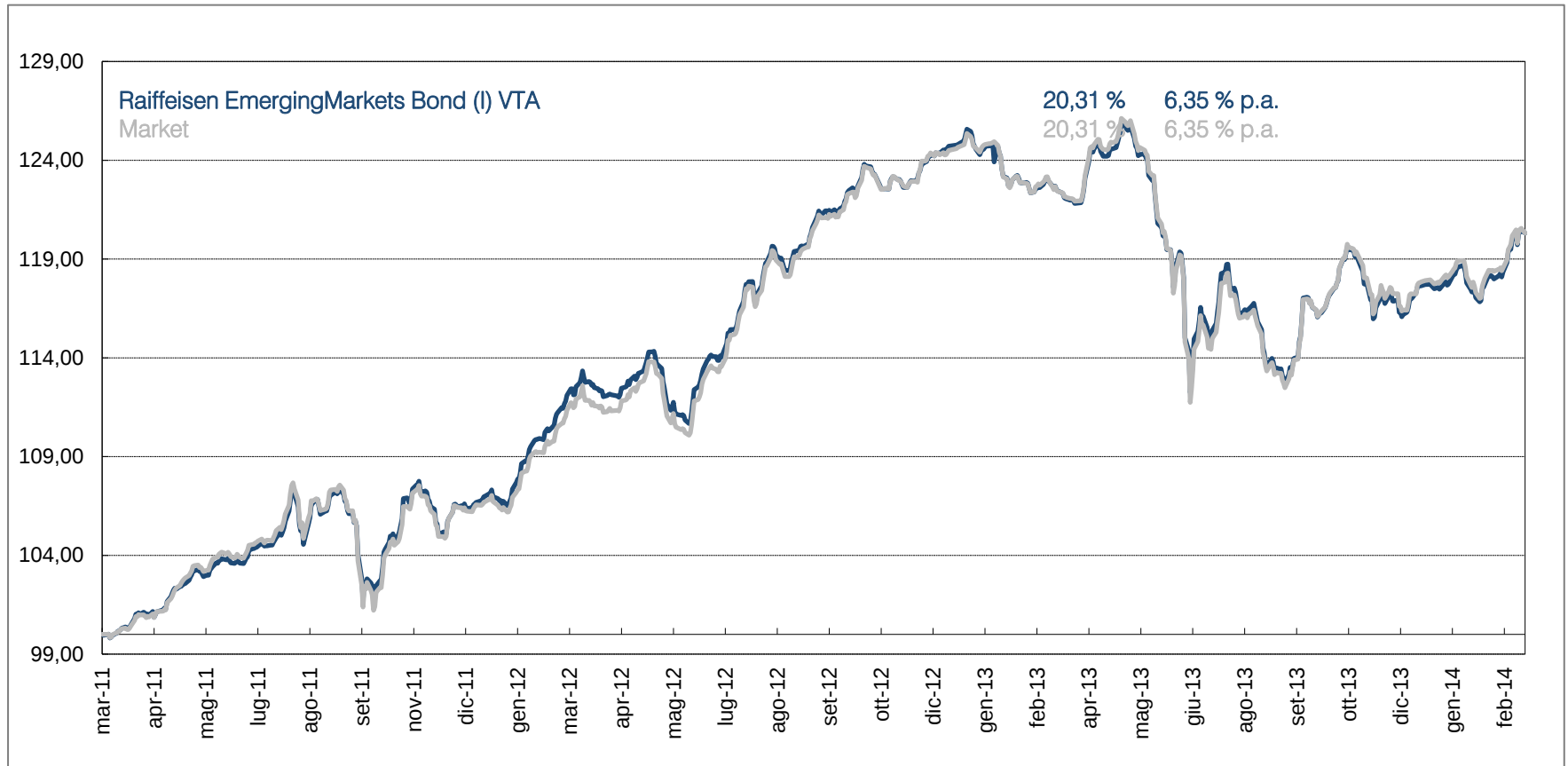
The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 4,0 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 11.03.13– 10.04.13

Performance lordo



Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: performance 3 anni

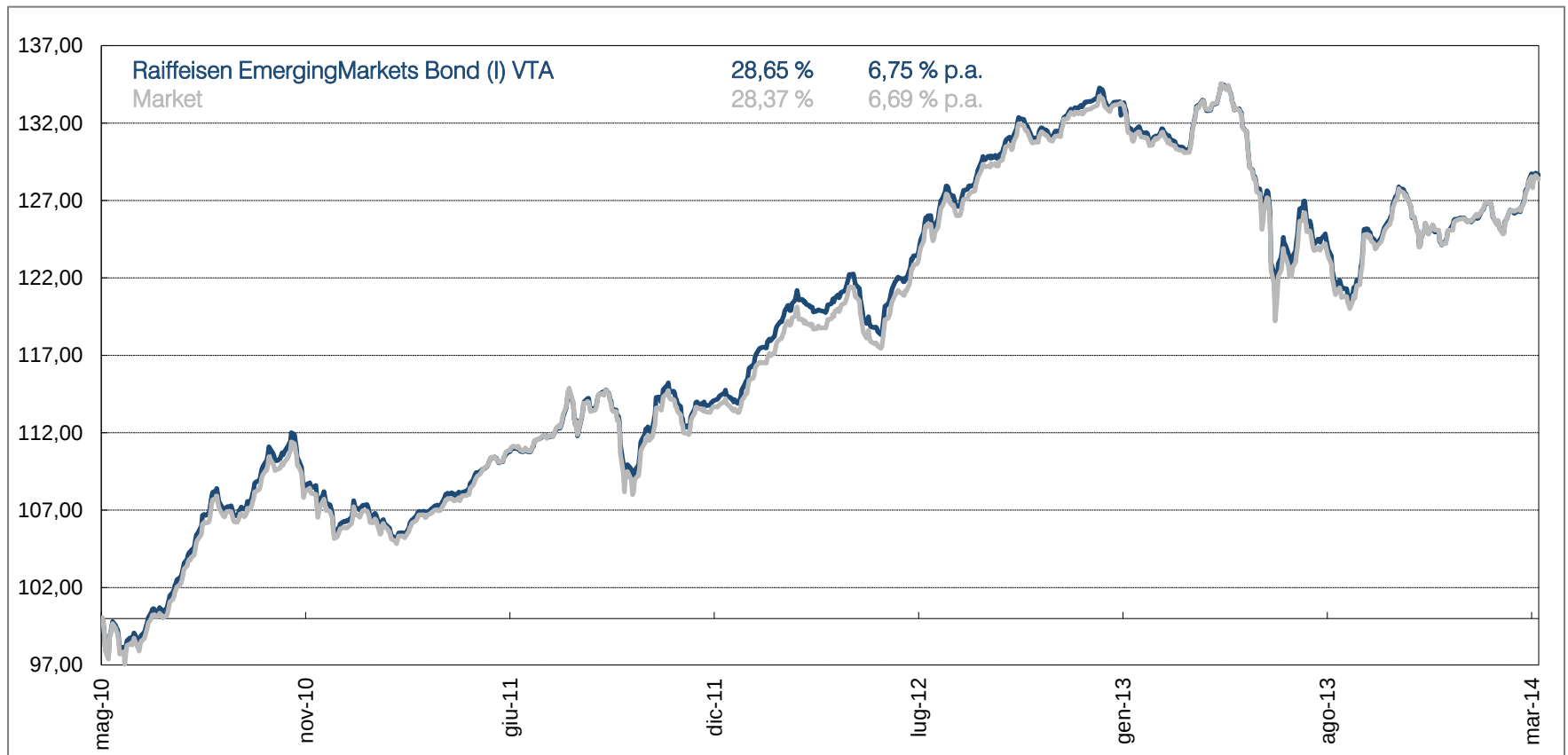


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 4,0 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 10.03.11-10.03.14

Performance lorda

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti dal lancio*

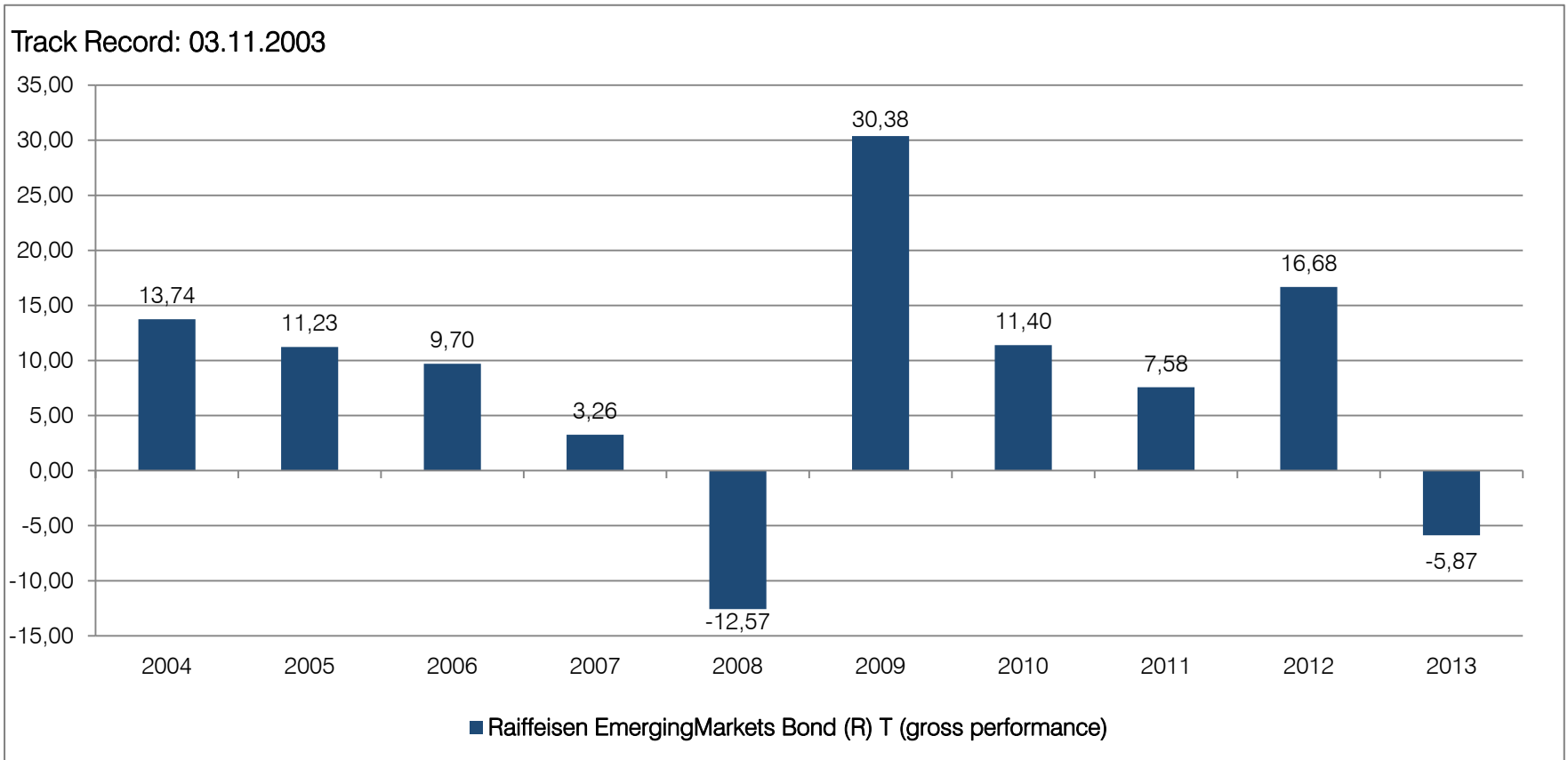


The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 4,0 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, *since Inception 03.05.2010 - 10.04.14

Performance lordo

Raiffeisen Obbl Mercati Emergenti: performance dal lancio (annuale)



The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 4,0 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees.

Performance lorda della class of share col track record più lungo

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 31.01.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH



Raiffeisen
Capital Management



Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Obbligazioni Governative Globali selezionate in base a criteri fondamentali

Caratteristiche del fondo

Profilo del fondo	Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale
Obiettivo dell'investimento	Rendimenti indipendenti dal benchmark
Universo di investimento	a) Obbligazioni statali in valuta locale b) Paesi industrializzati e mercati emergenti c) Obbligazioni principalmente Investment Grade (IG)
Benchmark	Nessuno
Gestione	▪ Modello di scoring sviluppato in cooperazione con Raiffeisen Research ▪ L'allocazione paese cambia annualmente
Valuta	▪ Denominato in euro ma esposizione valutaria aperta
Codice ISIN	AT0000A0LY69 (Tranche S) a distribuzione mensile AT0000A0P7X4 (Tranche R) ad accumulazione integrale
Commissione di gestione (p.a.)	Tranche S: 160 pbs + 15 % Performance Fee Tranche R: 96 pbs

Universo di investimento

Paesi Industriali	
Australia	Messico
Belgio	Nuova Zelanda
Danimarca	Paesi Bassi
Germania	Norvegia
Finlandia	Austria
Francia	Portogallo
Gran Bretagna	Svezia
Irlanda	Svizzera
Italia	Slovacchia
Giappone	Spagna
Canada	Repubblica Ceca
Corea	Stati Uniti

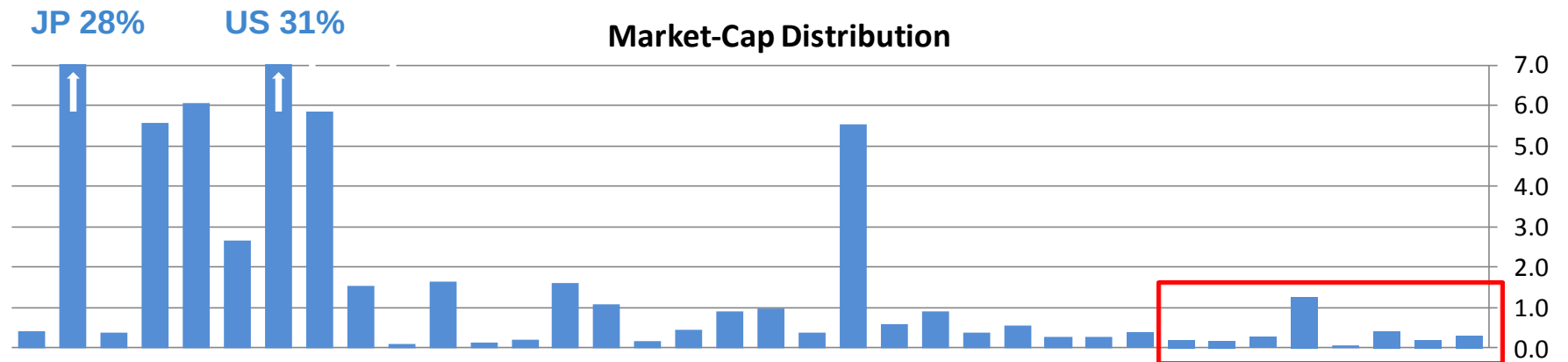
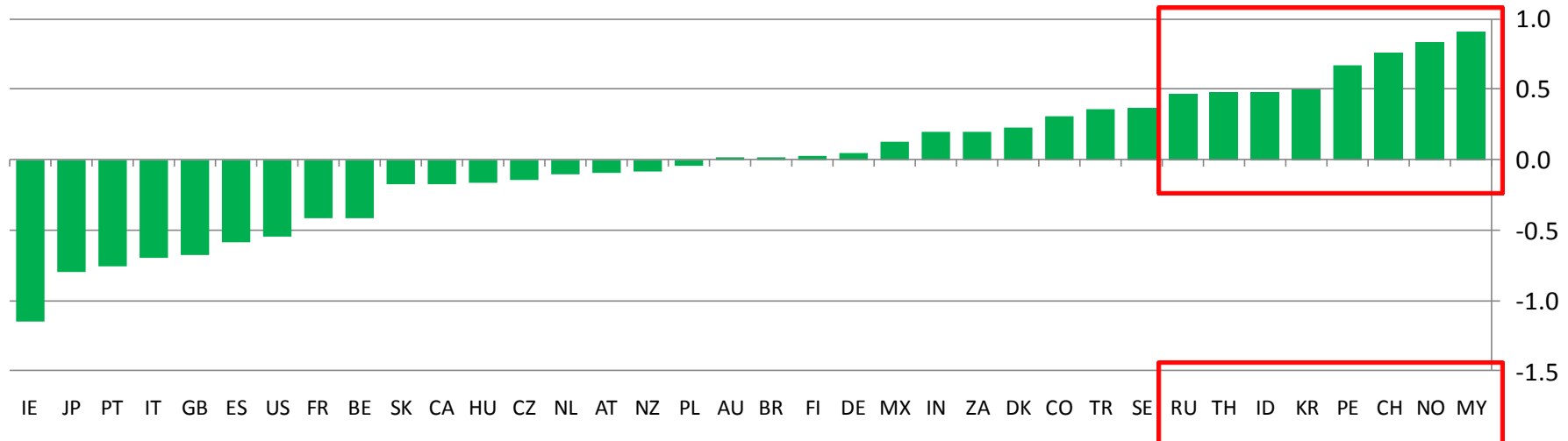
Mercati Emergenti
Brasile
India
Indonesia
Colombia
Malesia
Perù
Polonia
Russia
Sudafrica
Thailandia
Turchia
Ungheria

Gli indicatori chiave utilizzati per l'analisi dei fondamentali



Output del Modello: I 9 Paesi Migliori (Es. 2012)

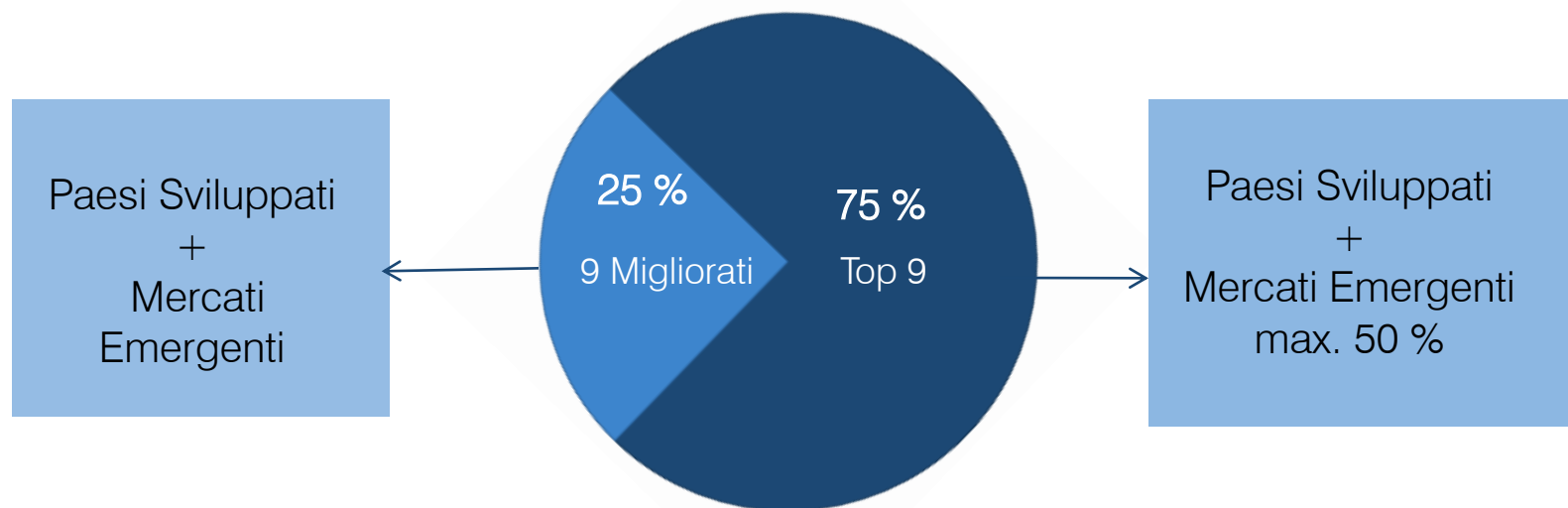
Score 2012



Source: Raiffeisen KAG, own calculations, April 2011 , market cap as of 04.02.2012

Com'è composto il portafoglio?

- **75%** ripartito in modo equiponderato fra **gli 9 Paesi con il punteggio più alto** la percentuale dei Mercati Emergenti non può superare il 50%
- **25 %** ripartito in modo equiponderato tra **gli 9 paesi il cui score presenta il miglioramento** più consistente rispetto ai dati dell'anno precedente .
Gli 8 paesi fondamentali peggiori non vengono considerati.
Nessuna restrizione per i Mercati Emergenti



Attuale allocazione portafoglio

Mercati sviluppati	Peso	Rend.	Dur.
Norvegia	11,5%	2,1%	4,2
Corea del sud	8,7%	3,2%	5,3
Svezia 1-10Y	8,7%	1,5%	4,4
Svizzera 1-10Y *)	5,6%	0,3%	4,6
Australia	3,2%	3,3%	4,7
Canada 1-10Y	3,2%	1,4%	3,4
Nuova Zelanda	3,2%	4,1%	4,4
Austria 1-10Y	3,2%	1,1%	4,9
Totale	47%	2,2%	4,5

*) il peso della Svizzera è stato ridotto a base di una decisione discrezionale

**) è un mercato emergente da settembre 2013

***) Il Perù sostituisce la Turchia a metà Gennaio 2014
(Perù 60% in PEN, 40% in Eurobonds)

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 13.01.2014

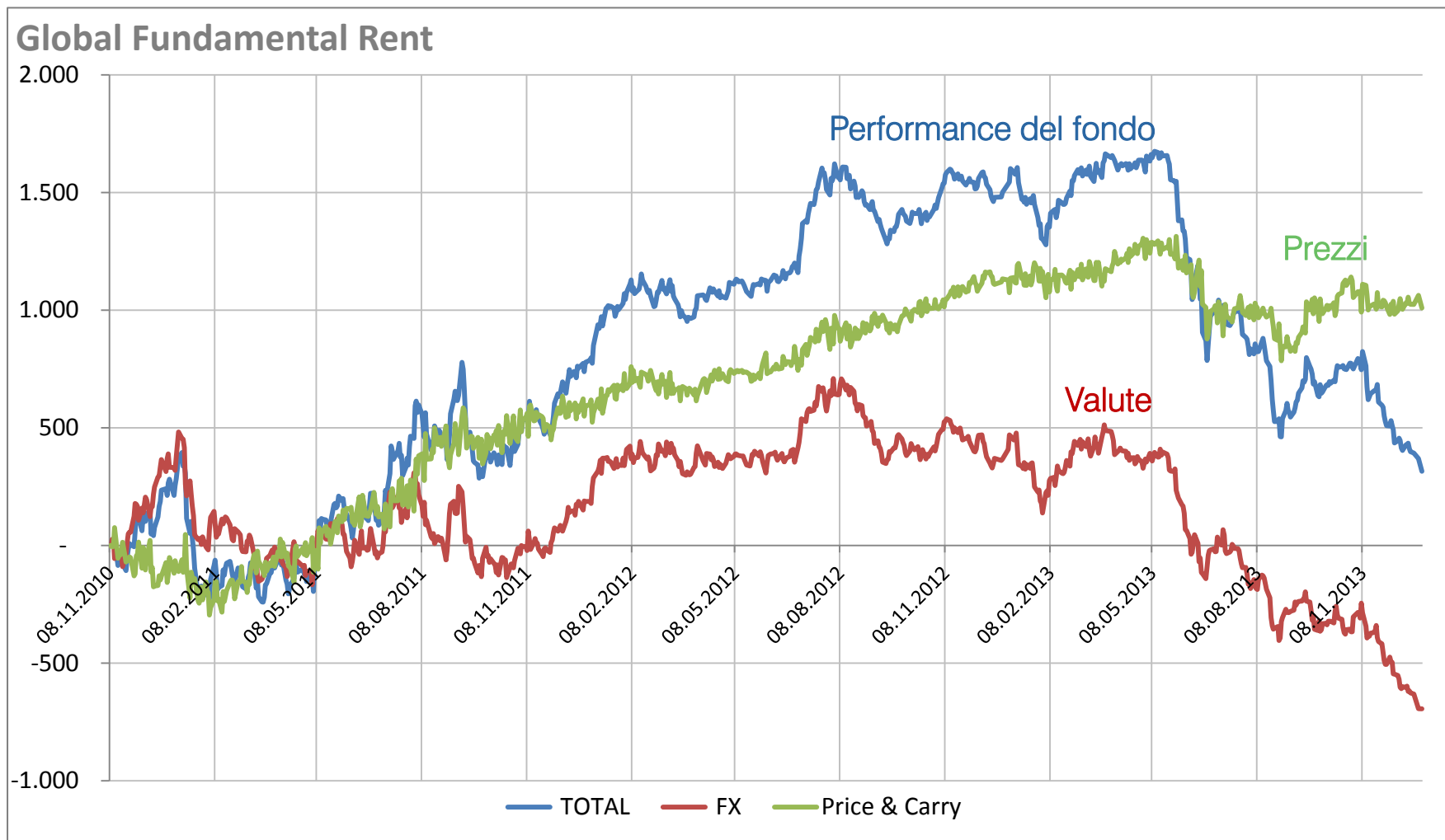
Mercati Emergenti	Peso	Rend.	Dura
Indonesia	8,7%	8,6%	6,3
Malesia	8,7%	3,8%	5,1
Russia	8,7%	7,1%	4,2
Tailandia	8,7%	3,4%	5,1
Perù***)	8,7%	4,1%	5,0
Messico	3,2%	5,9%	6,5
Polonia	3,2%	3,6%	4,4
Slovakia **)	3,2%	1,9%	5,9
Totale	53%	4,6%	5,3

Duration	Running Yield
4,9 Years	4,69%

Bilancia commerciale	Riserva monetaria	Debito Estero	Debito Pubblico	Deficit di Bilancio	PIL reale	Indice di Corruzione	Potenziale di sostegno
5,89	25,34	83,03	39,78	0,80	3,63	5,99	6,88

Z score
+ 0,51

Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale, scomposizione della performance dal lancio*



Fonte: Raiffeisen KAG, *Dal lancio 08.11.2010 – 30.12.2013

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Cosa e' successo negli ultimi mesi? (30/8-30/12)

Performance

Tipo	Valuta	ISIN	Denominazione	Emittente	Settore	Rating	Cedola	Maturità residua	Rendimento a scadenza	Prezzo	Data	currency	exchange rate
Bonds	AUD	AU3TB0000143	2,75 % AUSTRALIAN GOVERNMENT 12-24	Australia	Gov.	AAA	2,75	10,64	4,01	89,16	30.08.2013	AUD	-4,38%
Bonds	AUD	AU3TB0000143	2,75 % AUSTRALIAN GOVERNMENT 12-24	Australia	Gov.	AAA	2,75	10,32	4,28	87,39	30.12.2013	CAD	-5,63%
									0,26	-1,77	Differenza	CHF	0,70%
Bonds	CAD	CA135087A610	1,5 % CANADIAN GOVERNMENT 12-23	Canada	Gov.	AAA	1,50	9,75	2,60	90,61	30.08.2013	EUR	0,00%
Bonds	CAD	CA135087A610	1,5 % CANADIAN GOVERNMENT 12-23	Canada	Gov.	AAA	1,50	9,43	2,79	89,43	30.12.2013	IDR	-14,39%
									0,19	-1,18	Differenza	KRW	1,04%
Bonds	CHF	CH0127181011	2 % SWITZERLAND 11-22	Svizzera	Gov.	AAA	2,00	8,74	1,01	108,24	30.08.2013	MXN	-2,31%
Bonds	CHF	CH0127181011	2 % SWITZERLAND 11-22	Svizzera	Gov.	AAA	2,00	8,41	1,00	107,97	30.12.2013	MYR	-3,23%
									0,00	-0,27	Differenza	NOK	-4,29%
Bonds	EUR	AT0000A0N9A0	3,65 % REPUBLIC OF AUSTRIA 11-22	Austria	Gov.	AA	3,65	8,64	2,03	112,70	30.08.2013	NZD	1,27%
Bonds	EUR	AT0000A0N9A0	3,65 % REPUBLIC OF AUSTRIA 11-22	Austria	Gov.	AA	3,65	8,31	2,00	112,46	30.12.2013	PLN	3,26%
									-0,03	-0,24	Differenza	RUB	-2,11%
Bonds	EUR	SK4120008871	3,375 % SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 12-2	Slovacchia	Gov.	A	3,38	11,21	3,08	102,79	30.08.2013	SEK	-2,56%
Bonds	EUR	SK4120008871	3,375 % SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 12-2	Slovacchia	Gov.	A	3,38	10,89	2,95	103,88	30.12.2013	THB	-5,99%
									-0,12	0,17	Differenza	TRY	-9,27%
Bonds	IDR	IDG000007709	10,00 % INDONESIA FR44 07-24	Indonesia	Gov.	BBB	10,00	11,05	8,85	108,03	30.08.2013		
Bonds	IDR	IDG000007709	10,00 % INDONESIA FR44 07-24	Indonesia	Gov.	BBB	10,00	10,72	8,80	108,19	30.12.2013		
									-0,05	0,17	Differenza		
Bonds	KRW	KR1035027260	3,75 % KOREA TREASURY BOND 12-22	Corea del Sud	Gov.	AA	3,75	8,78	3,66	101,49	30.08.2013		
Bonds	KRW	KR1035027260	3,75 % KOREA TREASURY BOND 12-22	Corea del Sud	Gov.	AA	3,75	8,45	3,54	101,74	30.12.2013		
									-0,12	0,25	Differenza		

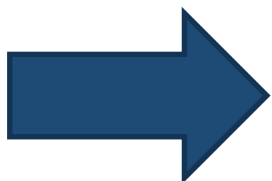
In un'ottica di investimento tattica (quindi di breve periodo) il fondo potrebbe subire delle variazioni importanti dovute alle fluttuazioni dei prezzi dei titoli obbligazionari e delle valute locali nei quali il fondo investe.

Cosa e' successo negli ultimi mesi? (30/8-30/12)

Performance

Tipo	Valuta	ISIN	Denominazione	Emittente	Settore	Rating	Cedola	Maturità residua	Rendimento a scadenza	Prezzo	Data
Bonds	MYR	MYBMO1200017	3,418 % MALAYSIAN GOVERNMENT 12-22	Malesia	Gov.	A	3,42	8,96	4,09	95,00	30.08.2013
Bonds	MYR	MYBMO1200017	3,418 % MALAYSIAN GOVERNMENT 12-22	Malesia	Gov.	A	3,42	8,63	4,18	94,50	30.12.2013
									0,09	-0,50	Differenza
Bonds	NOK	NO0010646813	2 % NORWEGIAN GOVERNMENT 12-23	Norvegia	Gov.	AAA	2,00	9,73	2,98	91,84	30.08.2013
Bonds	NOK	NO0010646813	2 % NORWEGIAN GOVERNMENT 12-23	Norvegia	Gov.	AAA	2,00	9,40	2,99	92,02	30.12.2013
									0,01	0,18	Differenza
Bonds	PLN	PL0000102646	5,75 % POLEN 02-22	Polonia	Gov.	A	5,75	9,07	4,46	109,43	30.08.2013
Bonds	PLN	PL0000102646	5,75 % POLEN 02-22	Polonia	Gov.	A	5,75	8,74	4,26	110,62	30.12.2013
									-0,20	1,18	Differenza
Bonds	RUB	RU000A0JSMA2	7,6 % RUSSIA GOVT BOND - OFZ 12-22	Russia	Gov.	BBB	7,60	8,89	7,61	100,85	30.08.2013
Bonds	RUB	RU000A0JSMA2	7,6 % RUSSIA GOVT BOND - OFZ 12-22	Russia	Gov.	BBB	7,60	8,56	7,63	100,70	30.12.2013
									0,02	-0,15	Differenza
Bonds	SEK	SE0003784461	3,5 % SWEDISH GOVERNMENT 11-22	Svezia	Gov.	AAA	3,50	8,76	2,34	109,04	30.08.2013
Bonds	SEK	SE0003784461	3,5 % SWEDISH GOVERNMENT 11-22	Svezia	Gov.	AAA	3,50	8,43	2,32	108,89	30.12.2013
									-0,02	-0,15	Differenza
Bonds	THB	TH0623033600	3,625 % THAILAND GOVERNMENT BOND 10-22	Tailandia	Gov.	BBB	3,63	9,80	4,32	94,49	30.08.2013
Bonds	THB	TH0623033600	3,625 % THAILAND GOVERNMENT BOND 10-22	Tailandia	Gov.	BBB	3,63	9,47	3,89	97,92	30.12.2013
									-0,43	3,43	Differenza
Bonds	TRY	TRT120122T17	9,5 % TURKEY GOVERNMENT BOND 12-22	Turchia	Gov.	BBB	9,50	8,37	10,03	97,00	30.08.2013
Bonds	TRY	TRT120122T17	9,5 % TURKEY GOVERNMENT BOND 12-22	Turchia	Gov.	BBB	9,50	8,04	10,31	95,60	30.12.2013
									0,28	-1,40	Differenza

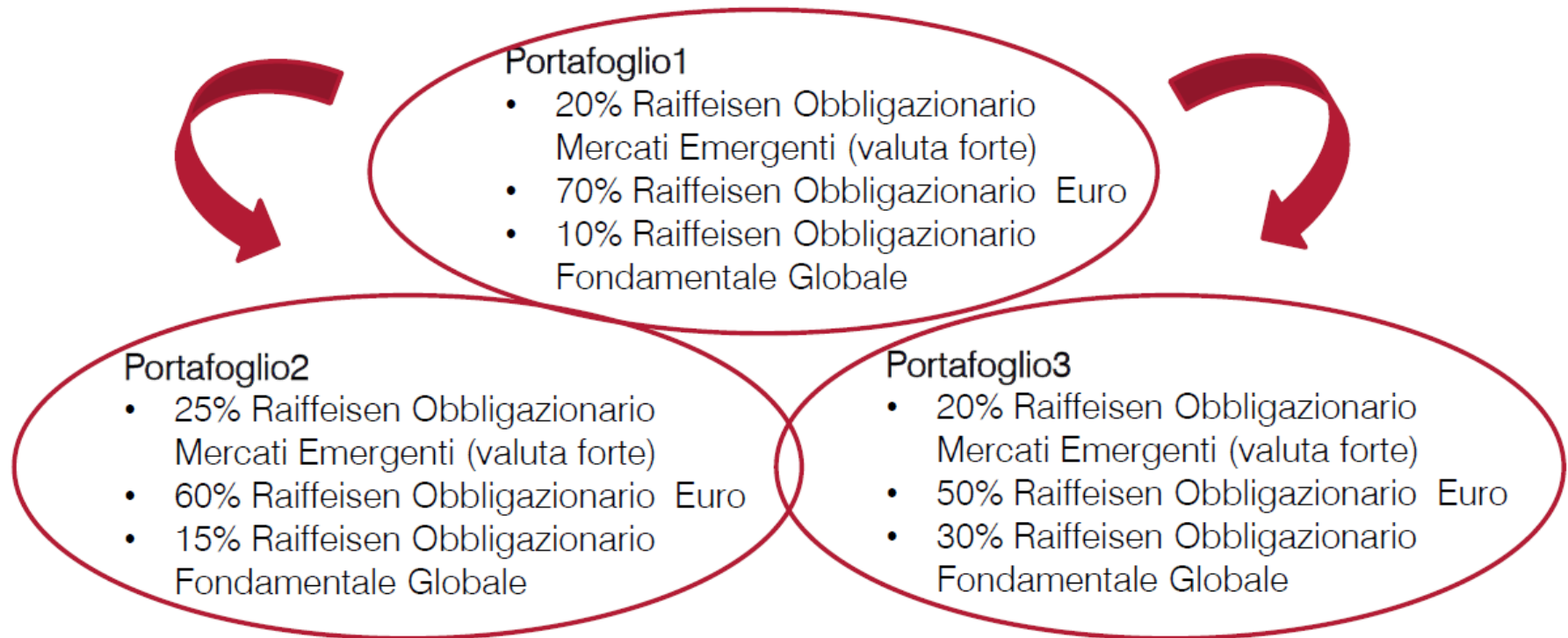
currency	exchange rat
AUD	-4,38%
CAD	-5,63%
CHF	0,70%
EUR	0,00%
IDR	-14,39%
KRW	1,04%
MXN	-2,31%
MYR	-3,23%
NOK	-4,29%
NZD	1,27%
PLN	3,26%
RUB	-2,11%
SEK	-2,56%
THB	-5,99%
TRY	-9,27%



Per tal motivo é consigliabile un orizzonte di investimento medio – lungo al fine di mediare le fasi di volatilità e consolidare i risultati delle analisi dei fondamentali dei paesi più virtuosi

Importanza e esempi di diversificazione

A titolo puramente esemplificativo abbiamo provato a costruire 3 portafogli con ottica strategica attraverso la combinazione dei fondi Raiffeisen Obbligazionario Euro, Raiffeisen Obbligazionario Paesi Emergenti e Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale:



Caratteristiche dei 3 portafogli

I 3 portafogli presentano caratteristiche di diversificazione molto interessanti e alcuni elementi comuni a tutti e 3 i portafogli, ad esempio (aggiornamento 13 Feb 2014):

239 emittenti (tra governativi e corporate);
77 paesi in portafoglio;
16 valute.

In termini di Duration, Running Yield e Coupon (aggiornamento 13 Feb 2014):

	duration	running yield	Ø Coupon
Portafoglio 1	5,78	3,24	3,95
Portafoglio 2	5,77	3,51	4,15
Portafoglio 3	5,60	3,66	4,26

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "RIFA"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by RIFA at any time without further notice. RIFA is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – calculates investment fund performances using the method developed by OeKB (Österreichische Kontrollbank AG), on the basis of data provided by the custodian bank (in case of a suspension of payment of the redemption price, available indicative values are used). Individual costs – such as the subscription fee and any redemption fee in particular – as well as taxes will not be taken into consideration in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly. Please refer to the key investor information (key investor document) or the simplified prospectus (real estate funds) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of a fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The published prospectus and the key investor information (key investor document) for one of the investment funds outlined in this document may be obtained from www.rcm.at in German language or from www.rcm-international.com in English or in your national language. The published prospectus for the real estate investment funds described in this document is available from www.rcm.at in German language.

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without RIFA's prior approval.