



Raiffeisen Conservativo

Il primo flessibile tra la gamma dei fondi Fixed Income di Raiffeisen Capital Management

The published prospectus as well as the key investor information of the Raiffeisen Fund Conservative are available at www.rcm-international.com in English language or your national language. This presentation is for professional clients or client advisors. It is not allowed to forward it to retail clients.

Picture: iStockphoto.com, Miniversum



Agenda

- **Raiffeisen Capital Management* - Competenze Core del Fixed Income**
- Perché Raiffeisen Fund Conservative
- Processo di investimento, Gestione
- Dati, Performance

*Raiffeisen Capital Management stands for Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. and Raiffeisen International Fund Advisory GmbH.

Raiffeisen Capital Management in sintesi

Leader nell'asset manager in Austria

Dal 1985
EUR 29 bn assets nella gestione
55 specialisti dell'investimento

Focus sulle competenze core

Consistenza nella gestione
Sviluppo continuo
Assoluto know-how

**Raiffeisen
Capital Management**



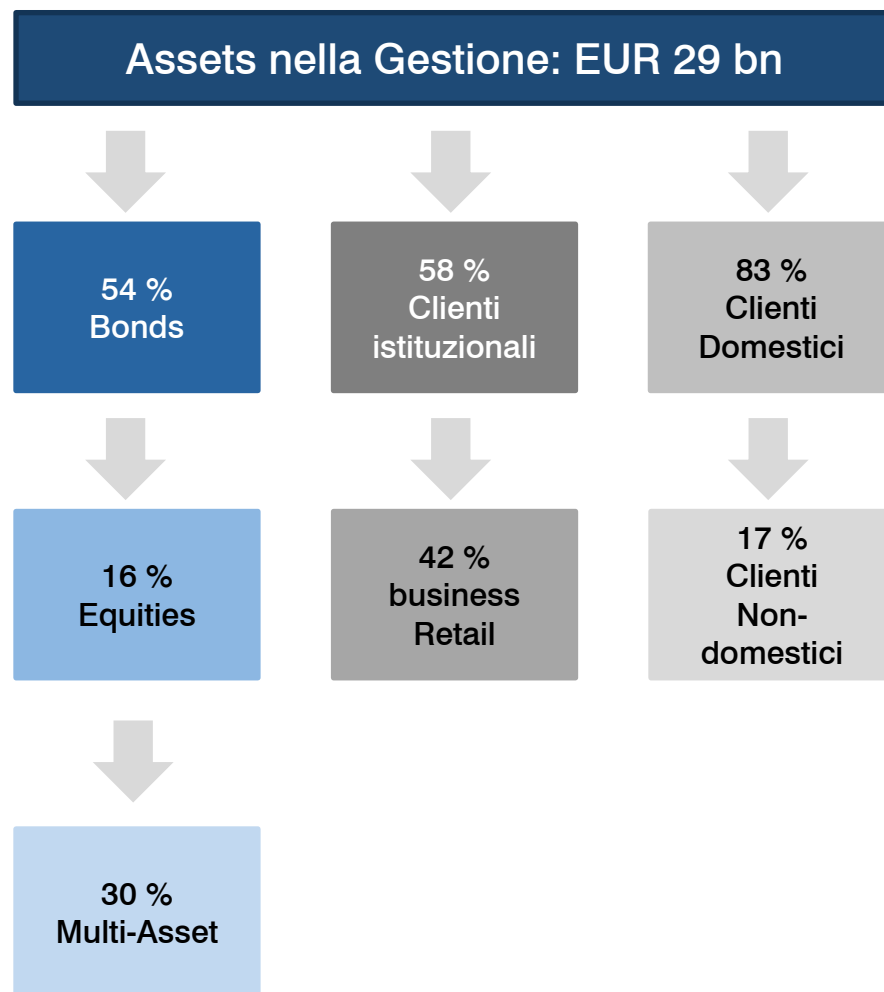
Fondi
Gestione patrimoniale
Investment advisories
Gestione Overlay
Soluzioni d'investimento su misura

Approccio di Team
Approccio strategico
Strategie Quantitative & qualitative
Creare Valore attivo

Competenze Core & Assets nella gestione

55 professionisti dell'investimento

- **Fixed Income** (dal 1985)
 - Global Sovereigns
 - Credits & High Yields
 - Debito Emerging Markets
 - Overlays (duration, credito, FX)
- **Equities** (dal 1989)
 - Europa
 - Est Europa & Russia
 - Global Emerging Markets
- **Multi-Asset / Multi-Manager** (dal 1998)
 - Asset Allocation Tattica Globale
 - Risk Parity Attivo
 - Gestione del rischio asimmetrico
 - Selezione dei gestori



Source: Raiffeisen KAG, own calculation as of May 30, 2014

Una lunga storia nella gestione obbligazionaria

La nostra filosofia

- Noi siamo gestori attivi.
- Noi ci avvaliamo di un approccio fondamentale di valore.
- Noi costruiamo portafogli grazie alla combinazione delle opinioni di gestori di fondi specializzati.
- I nostri punti di forza sono la discrezionalità e un modello basato sulle strategie.

Il „Classico“

1985
Team creation
Raiffeisen
EuroPlus
Bonds

1987
Raiffeisen
Euro
ShortTerm
Bonds

1996
Raiffeisen
Euro Bonds

1999
Raiffeisen
European
HighYield

2000
Raiffeisen
EasternEuropean
Bonds

2001
Raiffeisen
Euro
Corporates

Il Nuovo Flessibile

2010
Raiffeisen
Global
Fundamental
Bonds

2011
Raiffeisen
Fund
Conservative



Il Team del Global Fixed Income



Andreas Riegler
Head Global Fixed Income
(25)

20 professionisti dell'investimento

In media i professionisti hanno 16 anni di esperienza

In media i professionisti fanno parte del gruppo in questione da ben 12 anni

Corporate Bonds



Georg Nitzlader
Fund Manager /
Strategist
(19)



Paul Pawelka,
Fund Manager
/ Strategist
(14)



Martin Hinterhofer
Fund Manager /
Strategist
(17)



Christian Pail,
Fund Manager /
Strategist
(12)



Thomas Korhammer
Fund Manager /
Strategist
(15)



Heike Schwarz
Fund Manager
(10)

Rates & FX



Andreas Bockberger
Fund Manager / Strategist
(25)



Christian Link
Fund Manager / Strategist
(6)



Gernot Mayr
Fund Manager / Strategist
(19)



Alexandra Muchna
Fund Manager / Strategist
(19)



Gabriel Panzenböck,
Fund Manager / Strategist
(19)



Christian Zima
Fund Manager / Strategist
(18)



Stefania Ratteneder
Assistant Fund Manager
(11)



Daniela Jakl
Assistant Fund Manager
(16)



Margarita Leber
Fund Manager
(20)



Ronald Schneider,
Fund Manager /
Strategist
(18)



Stefan Grünwald
Fund Manager /
Strategist
(14)



Martin Marinov,
Fund Manager /
Strategist
(9)



Olivera Antonijevic
Assistant
Fund Manager
(16)

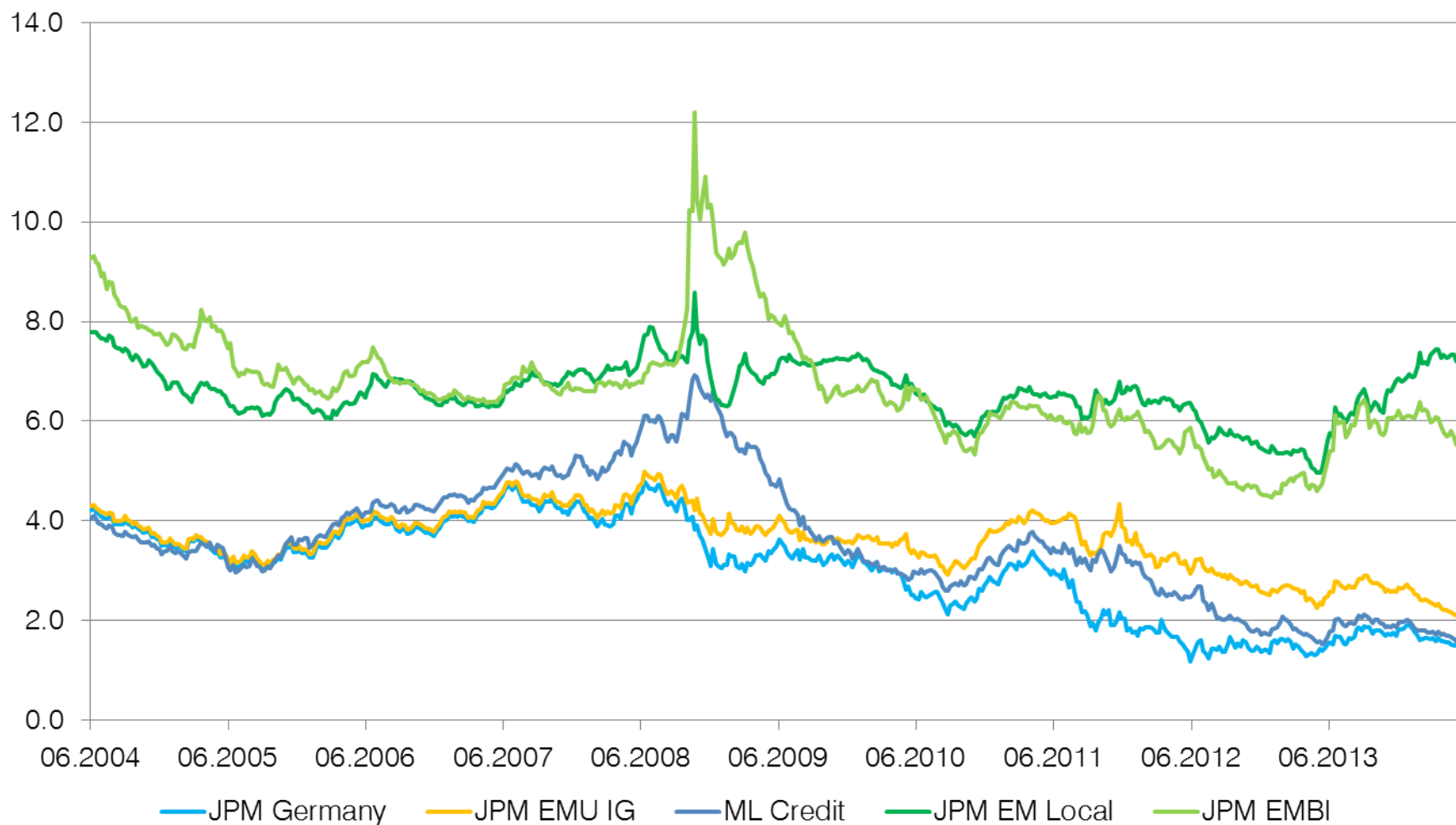
Working experience in brackets

Source: Raiffeisen KAG as of June 2014

Agenda

- Raiffeisen Capital Management – Competenze Core del Fixed Income
- **Perché Raiffeisen Fund Conservative**
- Processo d'investimento, Gestione
- Dati, Performance

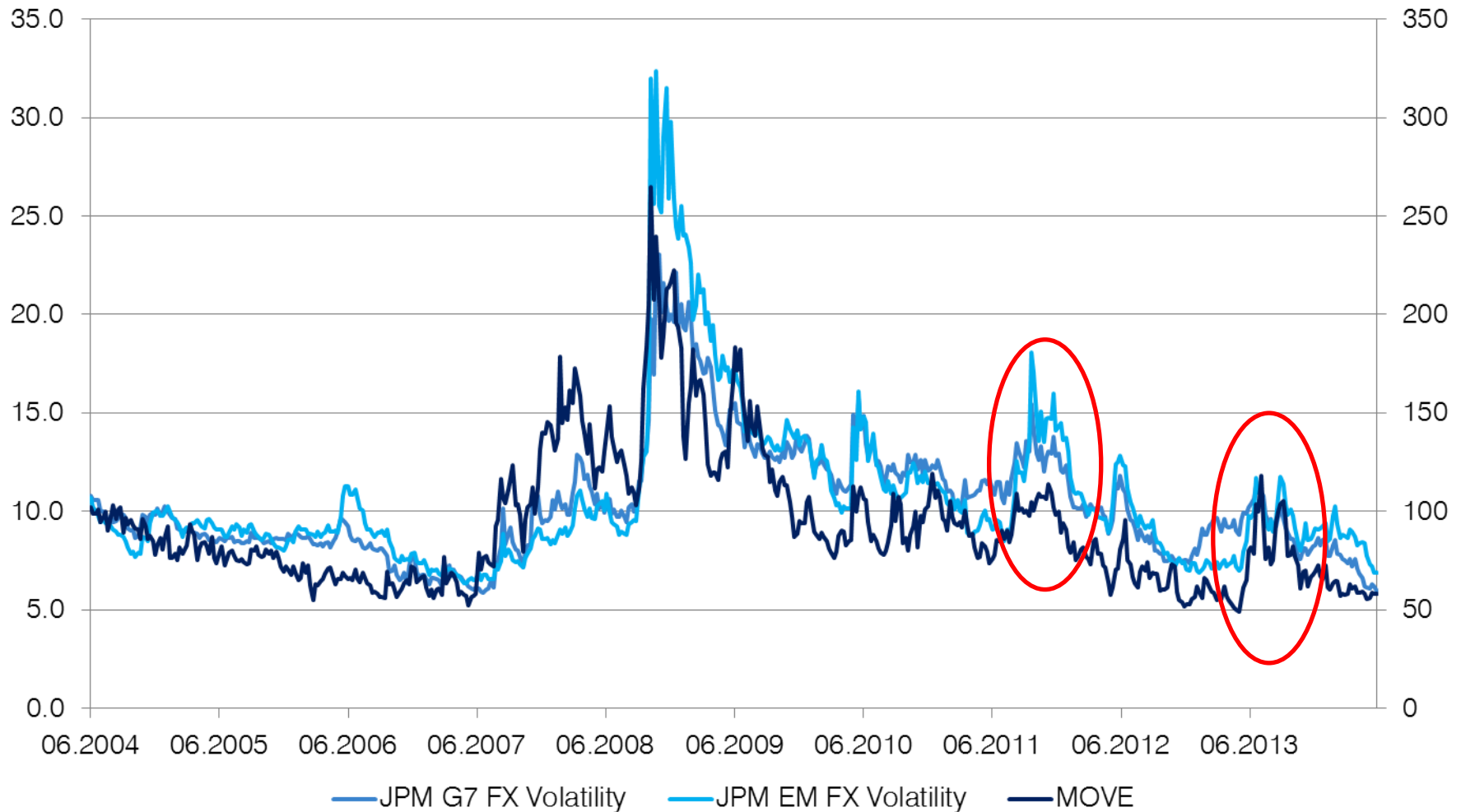
Nuovi minimi nei rendimenti del Fixed Income



Source: Bloomberg Finance L.P. 01.06.2004 – 30.05.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

... stessa cosa per la volatilità



Source: Bloomberg Finance L.P. 01.06.2004 – 30.05.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

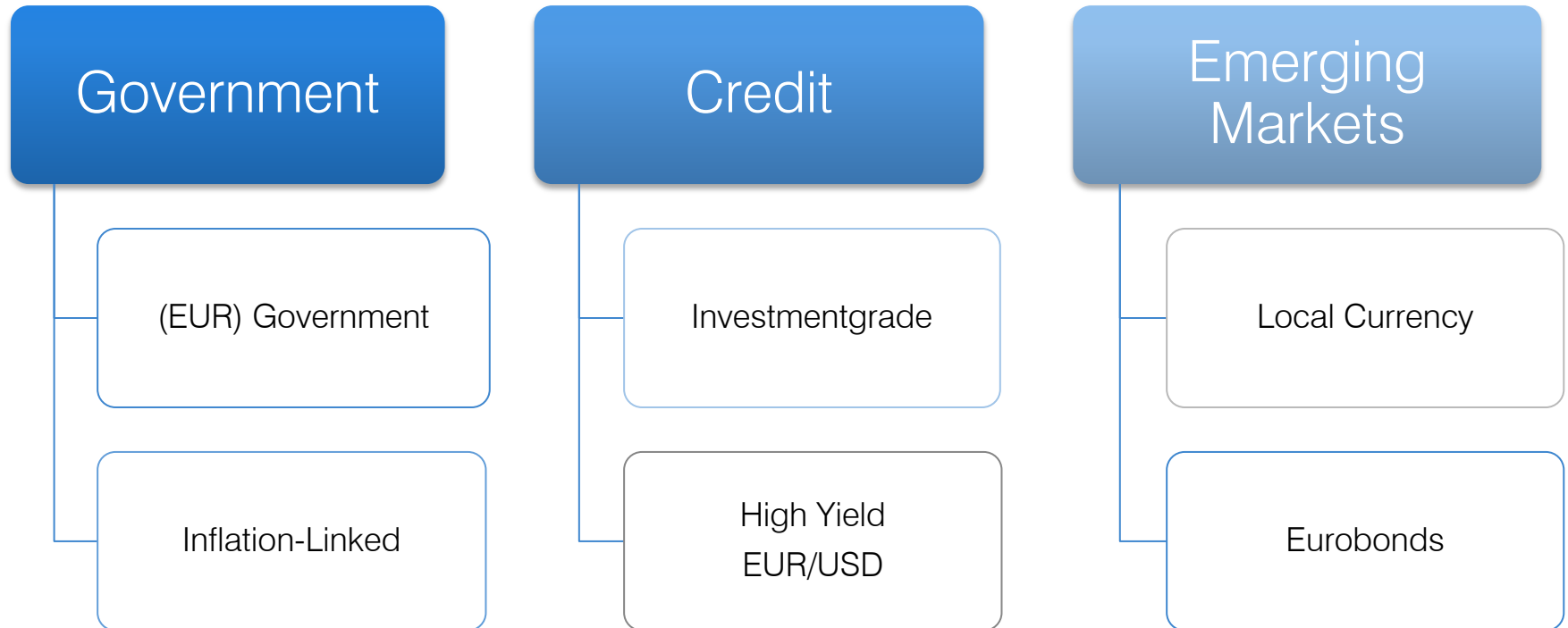
Perché Raiffeisen Conservative ?

- Una soluzione di soli investimenti Fixed Income, “long-only” **flessibile senza costrizioni ed estremamente diversificata.**
- Un universo d’investimento globale.
- Un range di **volatilità dal 2 % al 5 % definito ex-ante.**
- Assunzione del rischio di ogni asset class obbligazionaria come base per le decisioni di investimento seguendo un **approccio RISK PARITY.**

Agenda

- Raiffeisen Capital Management – Le competenze Core del Fixed Income
- Perché Raiffeisen Fund Conservative
- **Processo d'investimento, Gestione**
- Dati, Performance

Universo d'investimento



Gestione

I. + II. Nell' Asset Allocation

I. Gestione del rischio esposizione al mercato (~60%)

- Implementazione dell'approccio risk parity per l'allocazione dei sub asset classes.
- Difersificazione della duration-, spread- e rischi-FX.

Strategie Qualitative relative-value

Adattare l'allocazione dei bonds high yield, dei bonds emerging market e dei bonds Euro government.

II. Strategie Quantitative tactical allocation(~40%) e overlay

- Allocazione a breve termine delle sub asset classes.
- Strategie quantitative con budgets fissi stanno valutando i premi a rischio.

III. Tactical Cash

Complessivamente il rischio é gestito aggiungendo tactical cash, ed é limitato al 50% del portafoglio.

III. L'allocazione del rischio del portafoglio nel corso del tempo

Gestione del rischio ed esposizione al mercato

Diversificazione della duration-, spread- e rischio-FX

Sub asset classes	EUR Duration	USD Duration	EUR Countries Premium	Credit Premium	Emerging Markets Risk Premium	FX
EUR Governments	✓		✓			
EUR Credit IG	✓		✓	✓		
EUR High Yield	✓		✓	✓		
USD High Yield		✓		✓		
EM Local Currencies		✓			✓	✓
EM Eurobonds		✓			✓	

Stima mensile della volatilità e delle correlazioni e il calcolo della ripartizione del rischio strategico.

- Implementazione di un adatto approccio risk parity (pari contributi) .

Strategic Allocation

Sub Asset Class	Current Allocation	Min*	Average*	Max*
EUR Governments	20.4 %	14.1 %	19.3 %	25.1 %
Credit non financial	18.3 %	13.3 %	17.3 %	19.2 %
Credit High Yield	12.0 %	7.8 %	10.8 %	12.0 %
EM local currency	3.3 %	2.6 %	5.2 %	9.0 %
EM Eurobonds	6.0 %	3.1 %	7.5 %	13.1 %
	60.0 %			

Source: Raiffeisen KAG, own calculations, *) 2012 and 2013 allocations, Data as of 02 June 2014

Tactical Allocation

Credit Premium

- Credits vs. sovereign
- Risk tolerance and spread momentum

Inflation Linked

- Inflazione vs. nominale
- Commodities e aspettative di crescita

Emerging Markets

- EM locale/FX vs. cash
- Inflazione- e differenze di crescita vs. US

Overlays

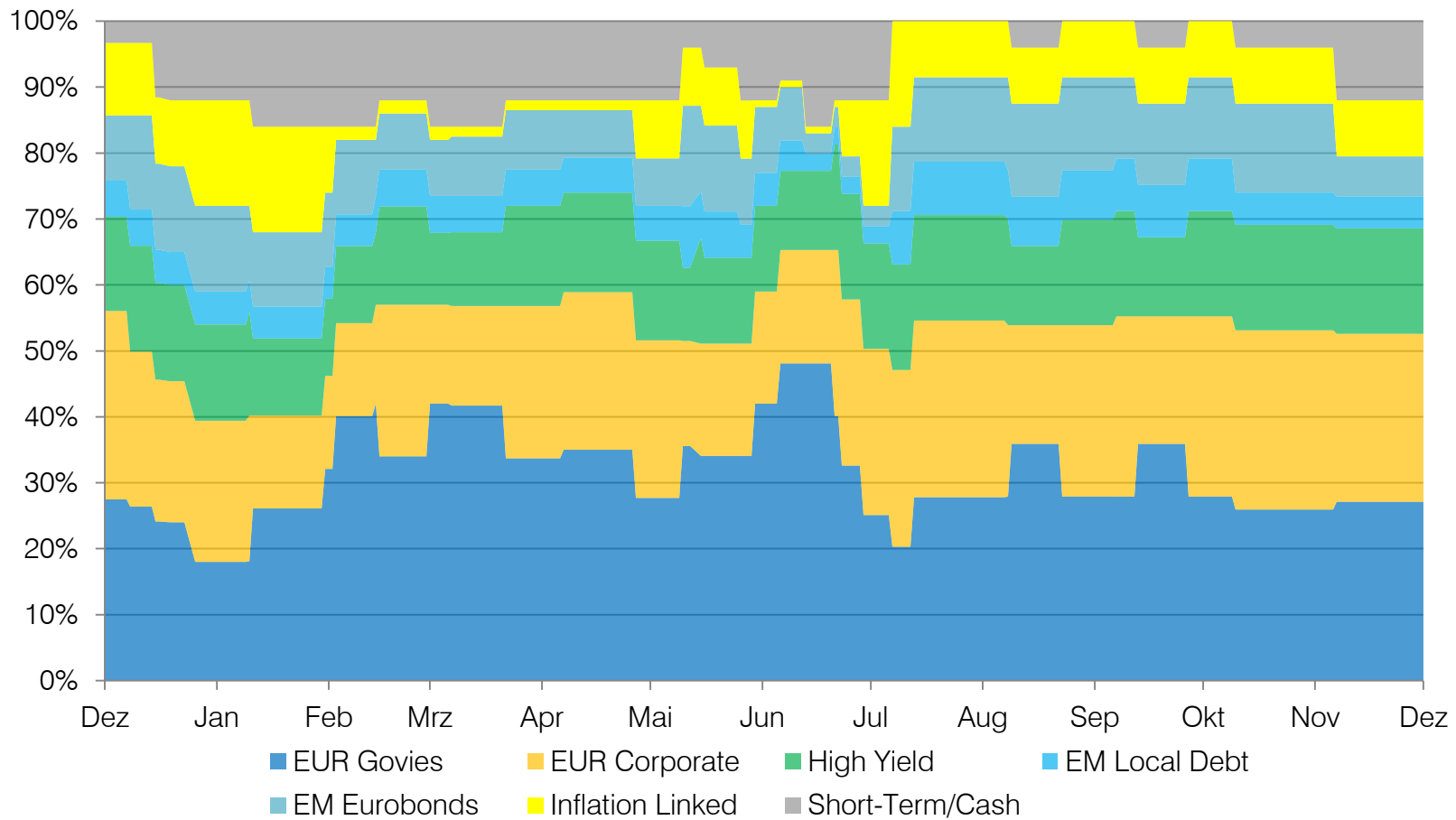
Duration Overlay

- Bund/Treasury risk premium
- Modello Macro
- Modelli Trend-following
- Strategia qualitativa

FX

- Valutazione del potere di acquisto
- Forward rate bias
- Trend following
- Strategia qualitativa

Allocazione dinamica nel 2013

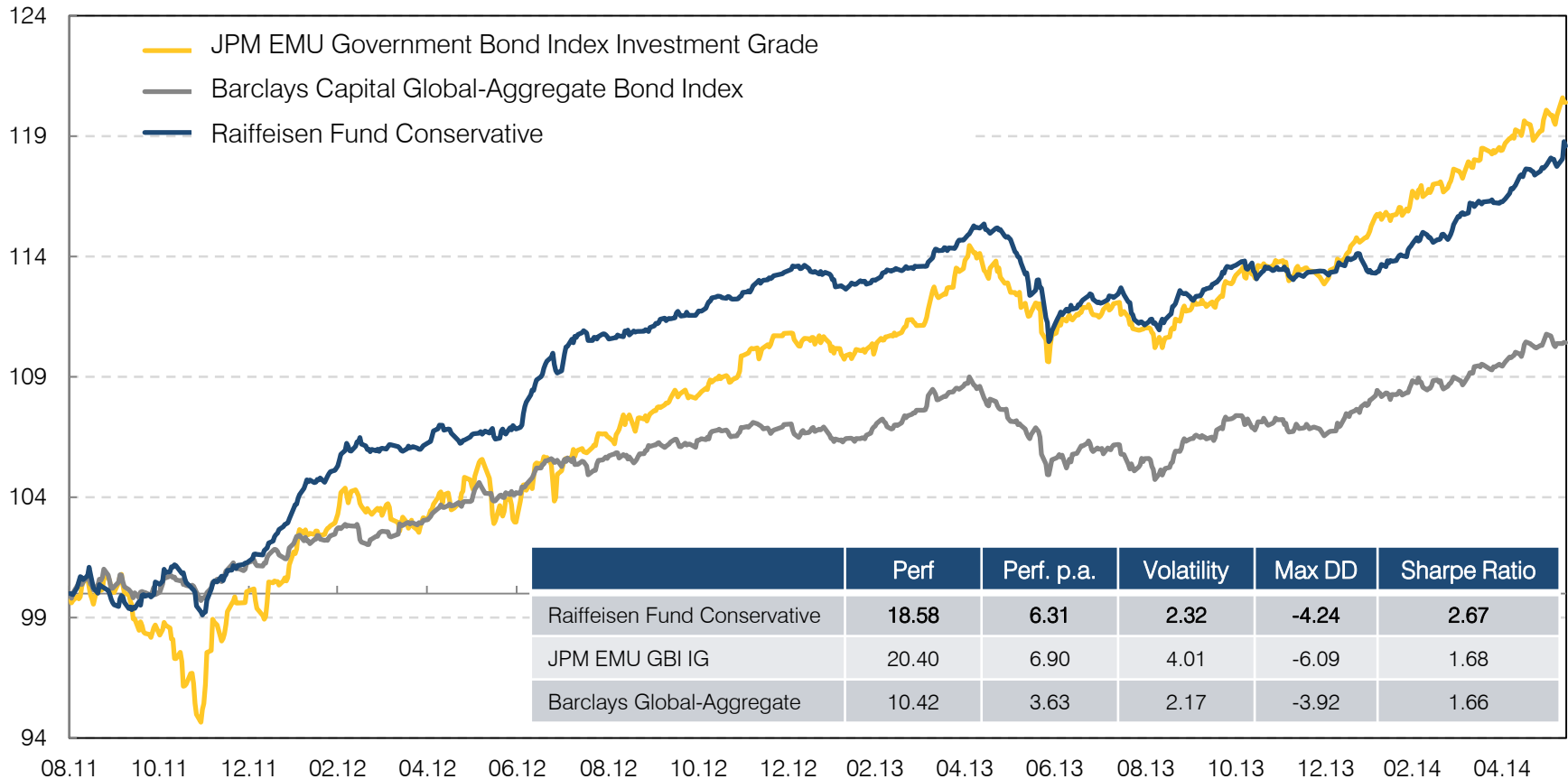


Source: Raiffeisen KAG, 31 December 2013, Risk Managed Market Exposure and quantitative tactical allocation

Agenda

- Raiffeisen Capital Management - Le competenze Core nel Fixed Income
- Perché Raiffeisen Fund Conservative
- Processo d'investimento, Gestione
- **Dati, Performance**

Performance dal lancio



Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse and own calculations, 31 August 2011 – 12 June 2014, indexed total return gross; 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

Profilo di Rischio

Ti seguito i rischi in particolare applicati al Raiffeisen Fund Conservative:

- Il rischio che l'intero mercato di un asset class abbia una performance negativa e che questo influisce negativamente sul prezzo e sul valore di tali investimenti (rischio di mercato)
- Rischio di tasso di interesse
- Il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi (rischio di credito o emittente)
- Il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile ad un prezzo adeguato (rischio di liquidità)
- Il rischio che il valore degli investimenti sia influenzato da variazioni del tasso di cambio (tasso di cambio per il rischio di cambio)
- Il rischio di perdita delle attività detenute in un conto di deposito di sicurezza a causa di insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria/ depositaria e sub-depositaria / banca sub-depositario/ depositaria (rischio di custodia)
- Il rischio di performance e le informazioni se si applicano garanzie di terzi e se tali garanzie sono limitate (rischio di performance)
- Il rischio di inflazione
- Il rischio relativo al capitale di fondi di investimento (rischio di capitale)
- Il rischio di un cambiamento nelle altre condizioni di contorno, comprese le norme fiscali

Profilo di Rischio

- Il rischio di prezzi di valutazione di alcuni titoli si discostano dai loro prezzi effettivi di vendita a causa di prezzi determinati su mercati illiquidi (rischio di valutazione)
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio personale
- Il rischio operativo
- Rischi in relazione con le altre unità di fondi(fondi target)
- Rischio in caso di strumenti finanziari derivati
- Rischio prestito titoli
- Rischio per assets depositati come collaterali (rischio collaterale)
- Rischio associato a obbligazioni subordinate

Una presentazione dettagliata sui rischi, compresi i rischi generali, a cui questo fondo è esposto, è incluso nel prospetto, disponibile sotto www.rcm.at.

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG 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 KAG 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) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The German version of 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. These documents may also be available in English or in your national language from www.rcm-international.com.

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