



Raiffeisen
Capital Management

Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale: Portafoglio e Curiosità

Allocazione del portafoglio a Maggio 2014

Punteggio
Z-Score 2014

0,51

M. Sviluppati	Peso	Rend.	Duration	M. Emergenti	Peso	Rend.	Duration
Norvegia	11,5%	1,9%	4,2	Malesia	11,5%	3,8%	5,3
Corea del Sud	11,5%	3,1%	5,3	Perù***)	11,5%	3,8%	4,8
Svezia	11,5%	1,1%	4,6	Indonesia	8,7%	7,9%	6,2
Danimarca	8,7%	0,6%	4,9	Thailandia	8,7%	3,0%	5,0
Svizzera**)	4,4%	0,2%	4,7	Messico	3,0%	5,5%	6,2
Nuova Zelanda	3,0%	4,0%	4,5	Polonia	3,0%	3,2%	4,4
Rep. Ceca	3,0%	0,9%	5,1	M. Emergenti	46,4%		
M. Sviluppati	53,6%						

Rendimento	Duration	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno
3,0%	5,0 anni	1,89	27,88	93,45	41,47	-0,58	2,30	61,08	6,92

*) in % del PIL

**) La ponderazione della Svizzera è stata ridotta, rispetto al risultato del modello Z-Score, a causa di decisioni discrezionali del team di gestione

***) Ponderazione del Peru: 60% in valuta locale e 40% in Eurobond peruviani

Fonte: Raiffeisen KAG, 23.04.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Alcuni confronti: Dati 2013 rispetto al mercato

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
GFR	1,89	27,88	93,45	41,47	-0,58	2,30	61,08	6,92	0,51

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
JPM EMU All Mat.	1,08	5,42	266,67	91,69	-3,46	-0,24	61,45	3,88	-0,37

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
JMP Glob. Gov.	1,35	8,46	174,08	93,49	-3,84	0,67	71,95	3,79	-0,45

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
BRI	-1,35	18,59	25,55	48,82	-3,93	2,64	35,33	9,14	0,05

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

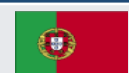
Alcuni confronti: Dati 2013 rispetto alle “superpotenze”

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
GFR	1,89	27,88	93,45	41,47	-0,58	2,30	61,08	6,92	0,51
USA	-2,3	0,9	95,4	104,5	-7,3	1,9	73,0	4,9	-0,37
Giappone	0,7	25,8	57,2	243,2	-8,4	1,5	74,0	2,6	-0,70
Germania	7,5	5,5	149,8	78,1	0,0	0,5	78,0	3,1	0,10

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni

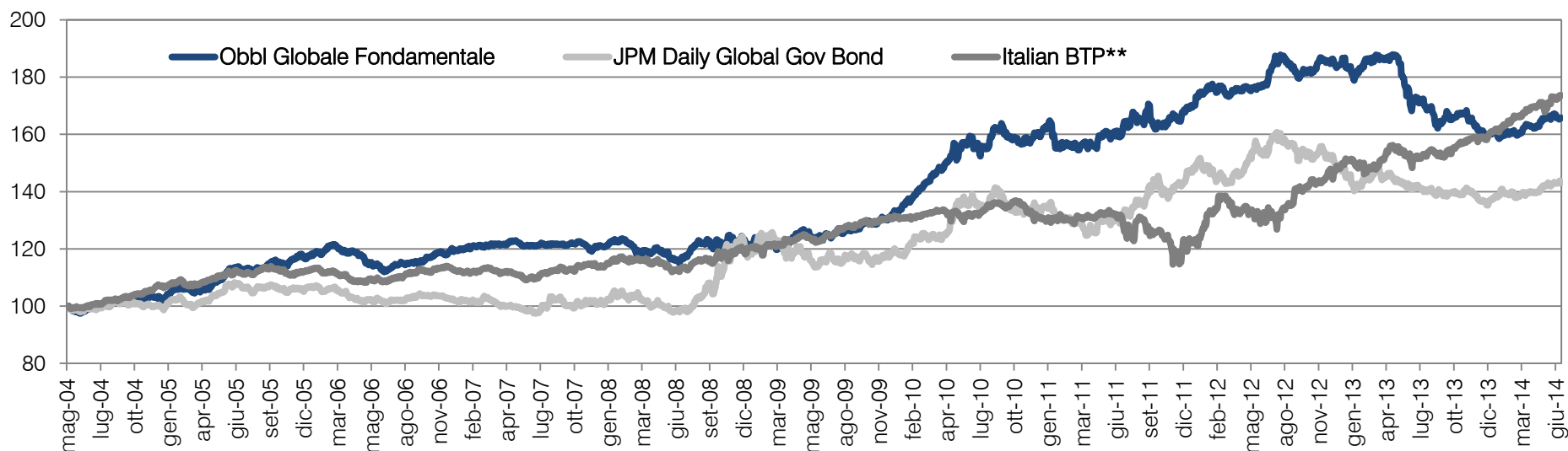
Alcuni confronti: Dati 2013 rispetto alla “periferia”

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
GFR	1,89	27,88	93,45	41,47	-0,58	2,30	61,08	6,92	0,51
Italia	0,78	7,02	126,74	132,53	-3,03	-1,85	40,30	3,13	-0,64
									
Spagna	0,7	3,4	165,8	93,9	-7,2	-1,2	59,0	3,8	-0,58
									
Portogallo	0,53	7,98	231,74	128,84	-4,89	-1,35	60,20	3,60	-0,56
									

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni

La performance e il rischio nel tempo

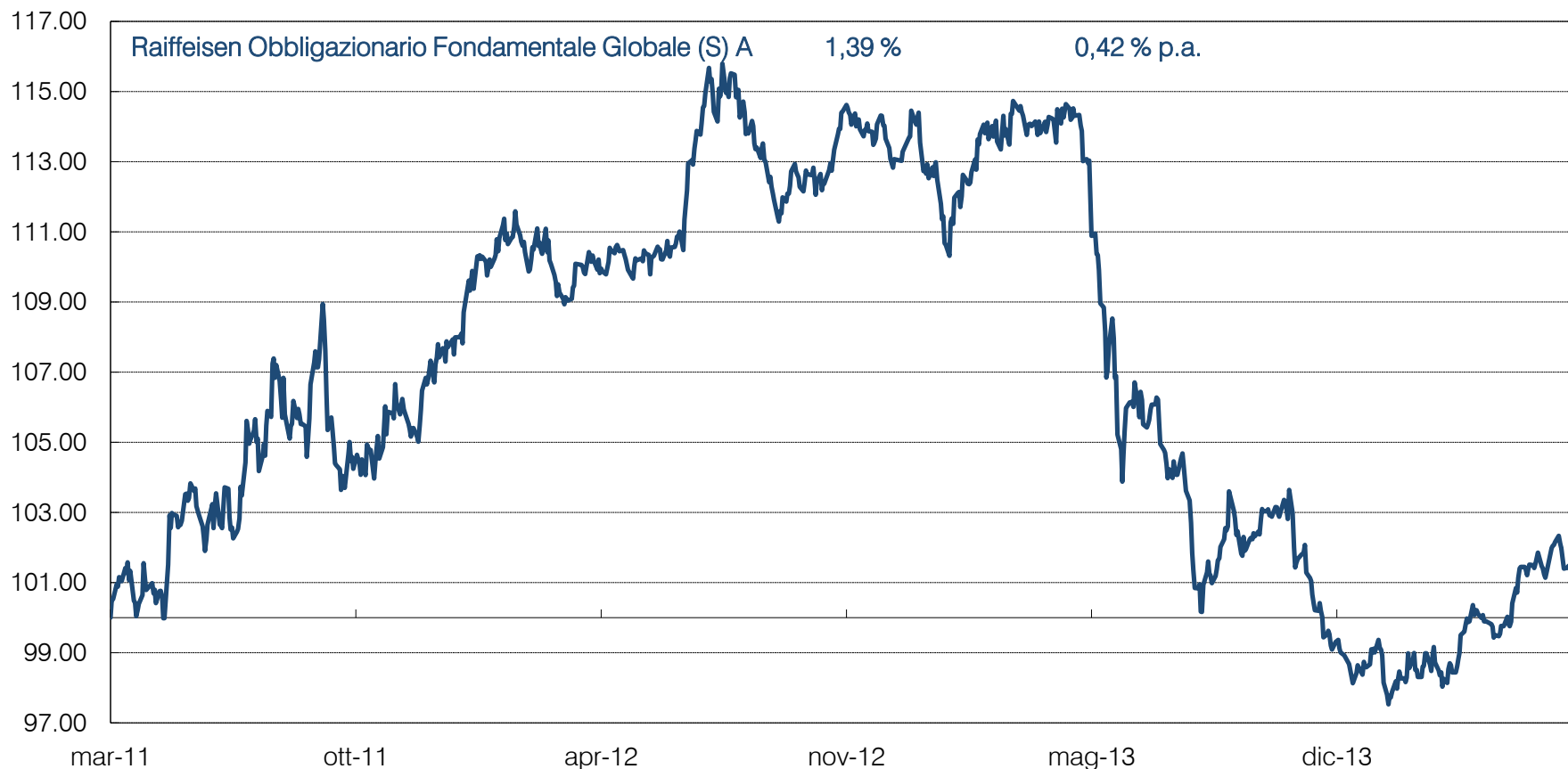


	2004 (da Mag)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 ytd*	dal lancio p.a.
Obbl Globale Fondamentale	2,71	15,38	0,59	1,48	1,13	9,23	21,05	5,28	8,15	-13,23	3,73	5,10
JPM Daily Global Gov Bond	-1,07	7,94	-4,84	-1,05	17,80	-0,19	13,66	10,48	-0,22	-8,70	5,88	3,60
Italian BTP**	6,54	5,81	-0,63	1,64	5,77	8,33	-0,58	-5,86	21,27	7,33	9,20	5,57

	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2014
Fondo GFR	1,89	27,88	93,45	41,47	-0,58	2,30	61,08	6,92	0,51
JPM Global	1,35	8,46	174,08	93,49	-3,84	0,67	71,95	3,79	-0,45
Italia	0,78	7,02	126,74	132,53	-3,03	-1,85	40,30	3,13	-0,64

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, calcoli interni; *dati fino al 30.06.14; *****JPM Daily Italy Gov Bond

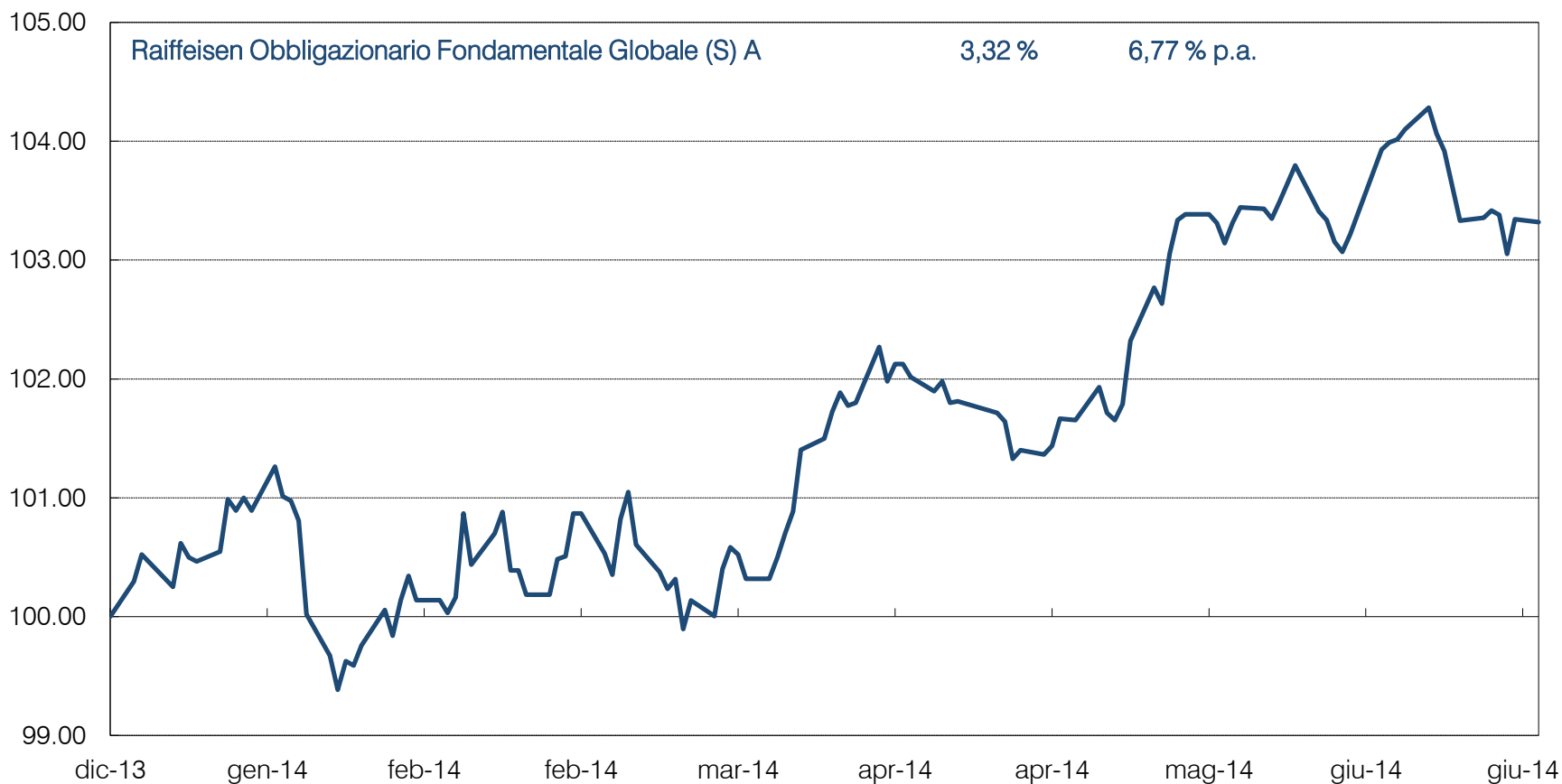
Performance dalla data di registrazione in Italia



La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Performance netta. Rendimento ad lordo degli oneri fiscali.

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 23.03.2011 – 30.06.2014

Performance da inizio anno



La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Performance netta. Rendimento ad lordo degli oneri fiscali.

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 29.12.2013– 30.06.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Raiffeisen Obbl. Fondamentale Globale

Modello di attribuzione delle performance (lorda)

Periodo 09.11.2010 - 04.05.2011

	AUD	CHF	CZK	EUR	HUF	IDR	KRW	MYR	NOK	NZD	PLN	THB	ZAR	Portfolio
Peso	12,63 %	12,70 %	3,14 %	0,62 %	3,10 %	12,13 %	12,01 %	9,17 %	9,58 %	3,13 %	3,13 %	9,12 %	9,55 %	100,00 %
Totale	0,45 %	0,15 %	0,03 %	-0,04 %	0,22 %	-0,46 %	-0,32 %	-0,19 %	0,22 %	-0,07 %	0,02 %	-1,05 %	-0,24 %	-1,28 %
Valute	-0,08 %	0,59 %	0,05 %	0,00 %	0,09 %	-0,32 %	-0,38 %	-0,25 %	0,20 %	-0,21 %	-0,05 %	-0,73 %	-0,40 %	-1,47 %
Obbligazioni	0,53 %	-0,45 %	-0,02 %	-0,04 %	0,13 %	-0,14 %	0,06 %	0,05 %	0,02 %	0,14 %	0,07 %	-0,33 %	0,16 %	0,19 %

Periodo 04.05.2011 - 30.04.2012

	CHF	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	RUB	SEK	THB	TRY	Portfolio
Peso	12,03 %	7,52 %	9,37 %	9,06 %	3,07 %	9,27 %	9,46 %	12,44 %	12,47 %	12,21 %	3,10 %	100,00 %
Totale	1,66 %	0,73 %	2,35 %	1,08 %	0,39 %	1,34 %	0,97 %	1,38 %	1,31 %	1,37 %	0,17 %	12,76 %
Valute	0,77 %	0,00 %	0,43 %	0,63 %	0,01 %	0,98 %	0,39 %	0,56 %	0,17 %	1,18 %	-0,05 %	5,07 %
Obbligazioni	0,90 %	0,73 %	1,92 %	0,45 %	0,38 %	0,36 %	0,58 %	0,82 %	1,14 %	0,19 %	0,22 %	7,69 %

Periodo 26.04.2012 - 30.04.2013

	CHF	EUR	IDR	KRW	MYR	NOK	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	Portfolio
Peso	9,28 %	9,82 %	12,39 %	8,93 %	9,32 %	12,54 %	3,15 %	12,60 %	9,41 %	9,40 %	3,15 %	100,00 %
Totale	-0,17 %	0,62 %	0,41 %	1,10 %	0,55 %	0,25 %	0,43 %	1,04 %	0,64 %	1,18 %	0,51 %	6,57 %
Valute	-0,19 %	0,00 %	-0,52 %	0,35 %	0,07 %	-0,01 %	0,04 %	-0,50 %	0,41 %	0,56 %	-0,13 %	0,08 %
Obbligazioni	0,02 %	0,62 %	0,93 %	0,75 %	0,48 %	0,26 %	0,39 %	1,54 %	0,23 %	0,62 %	0,64 %	6,49 %

Periodo 30.04.2013 - 30.04.2014

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY*	USD**	TOTAL
Peso	3,12 %	3,15 %	5,55 %	0,05 %	0,15 %	7,65 %	7,94 %	8,89 %	3,18 %	8,83 %	11,51 %	3,18 %	1,54 %	3,26 %	8,43 %	8,76 %	8,79 %	5,95 %	0,07 %	100,00 %
Totale	-0,43 %	-0,41 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,18 %	-2,42 %	0,16 %	-0,49 %	-0,95 %	-1,00 %	-0,18 %	-0,05 %	0,00 %	-2,04 %	-0,35 %	-0,92 %	-2,44 %	0,10 %	-11,24 %
Valute	-0,48 %	-0,44 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-1,52 %	0,17 %	-0,39 %	-1,02 %	-0,94 %	-0,13 %	-0,11 %	-0,02 %	-1,72 %	-0,47 %	-1,26 %	-1,94 %	-0,01 %	-10,25 %
Obbligazioni	0,05 %	0,03 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,18 %	-0,89 %	-0,01 %	-0,10 %	0,07 %	-0,05 %	-0,05 %	0,07 %	0,02 %	-0,32 %	0,12 %	0,33 %	-0,50 %	0,10 %	-0,99 %

Periodo 30.04.2014 - 30.06.2014; since last Rebalancing

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY*	USD**	TOTAL
Peso	0,00 %	0,00 %	4,32 %	3,04 %	8,72 %	4,48 %	8,41 %	11,33 %	3,04 %	11,52 %	11,52 %	3,14 %	6,91 %	3,14 %	0,00 %	11,56 %	8,85 %	0,00 %	0,04 %	100,00 %
Totale	-0,01 %	0,01 %	1,83 %	3,46 %	2,83 %	0,03 %	-31,18 %	15,77 %	0,05 %	4,16 %	-26,23 %	8,80 %	-7,11 %	2,70 %	0,00 %	-14,17 %	7,23 %	0,00 %	0,46 %	-3,14 %
Valute	0,00 %	0,01 %	2,03 %	0,53 %	0,91 %	0,00 %	-15,83 %	6,06 %	-3,52 %	-3,06 %	-34,68 %	8,58 %	-8,62 %	-1,69 %	0,00 %	-4,83 %	7,28 %	0,00 %	-0,66 %	-4,75 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,20 %	2,92 %	1,91 %	0,03 %	-15,35 %	9,71 %	3,57 %	7,22 %	8,45 %	0,22 %	1,51 %	4,38 %	0,00 %	-9,34 %	-0,05 %	0,00 %	1,11 %	1,61 %
Diff nel mese scorso:																				
Totale	-0,01 %	0,01 %	1,82 %	3,42 %	2,74 %	0,03 %	-31,24 %	15,34 %	-0,16 %	3,83 %	-26,59 %	8,74 %	-7,48 %	2,59 %	0,00 %	-14,33 %	7,25 %	0,00 %	0,41 %	-5,38 %
Valute	0,00 %	0,01 %	2,03 %	0,54 %	0,91 %	0,00 %	-15,89 %	5,73 %	-3,63 %	-3,42 %	-34,83 %	8,56 %	-8,82 %	-1,73 %	0,00 %	-4,74 %	7,26 %	0,00 %	-0,66 %	-5,94 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,21 %	2,88 %	1,83 %	0,03 %	-15,36 %	9,61 %	3,47 %	7,25 %	8,24 %	0,17 %	1,34 %	4,33 %	0,00 %	-9,59 %	-0,02 %	0,00 %	1,07 %	0,56 %

Legenda

Codice	Valuta
AUD	Dollaro australiano
CAD	Dollaro canadese
CHF	Franco Svizzero
CZK	Corona ceca
DKK	Corona danese
EUR	Euro
HUF	Florino ungherese
IDR	Rupia indonesiana
KRW	Won sudcoreano
MXN	Peso messicano
MYR	Ringgit malese
NOK	Corona norvegese
NZD	Dollaro neozelandese
PLN	Zloty polacco
RUB	Rublorusso
SEK	Corona svedese
THB	Baht thailandese
TRY	Nuova lira turca
ZAR	Rand sudafricano
PEN	Nuevo sol peruviano

La performance è 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% 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.

Rendimento del fondo a cedola

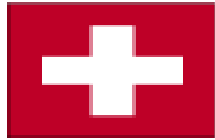
	Codice ISIN	variazione NAV		giorno di distribuzione		rendimento senza cedola	cedole mensili staccate in EUR*				rendimento complessivo	Running Yield
		15.04.11	30.06.14	mensile	principale	15.04.11 - 30.06.14	15.04.-15.10.11	15.11.11 - 15.01.13	15.02.13 - 15.01.14	17.02. - 16.06.14	15.04.11 - 30.06.14	
Raiffeisen Obbl. Globale Fondamentale (S) A	AT0000A0LY69	97,85	84,74	15.	15.02.	-13,40%	0,40	0,39	0,41	0,34	1,18%	3,53

*La 12ª cedola potrebbe essere lievemente maggiorata nella eventualità che nel periodo di distribuzione il rendimento attribuibile agli interessi dei titoli presenti nel fondo, sia stato maggiore della cedola pagata precedentemente. Questo in quanto la tassazione sul capital gain in Austria prevede il pagamento di un'imposta per gli investitori austriaci, che viene addebitata al fondo stesso (class of share per investitori austriaci). Mentre nella class of share internazionale, la tassazione - non potendo essere applicata - viene comunque calcolata, ma accreditata agli investitori internazionali.

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse: 30.06.14

** dati da Morningstar Direct; data dell'elaborazione: 04.07.2014

Svizzera



Sapevate che la maggior parte delle aziende svizzere sono piccole e medie imprese (PMI)?

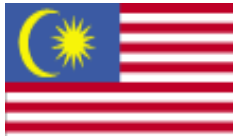
Più del 99% delle aziende svizzere ha meno di 250 dipendenti a tempo pieno. Complessivamente, due terzi dei lavoratori vengono assunti da piccole e medie imprese

Norvegia

Sapevate che la grande flotta commerciale è tuttora un importante pilastro dell'economia norvegese e che la Norvegia è fra le prime nazioni al mondo per quanto riguarda l'industria della pesca?

Il trasporto navale, le costruzioni navali e i settori collegati rappresentano uno dei comparti economici più rilevanti della Norvegia

Malesia



Sapevate che tre quarti della superficie coltivabile della Malesia appartiene alle palme da olio e al caucciù?

Di conseguenza, la Malesia è uno dei più grandi produttori al mondo di prodotti della palma da olio e di gomma naturale.

Corea del Sud



Sapevate che la Corea del Sud è uno dei grandi produttori di automobili e produce oltre 4 milioni di veicoli l'anno?

Dal primo export di auto nel 1976, l'industria automobilistica coreana si è sviluppata a ritmo sostenuto. Siccome le auto coreane sono sempre più richieste a livello mondiale, i principali produttori coreani hanno iniziato a costruire impianti di produzione all'estero.

Perù



Sapevate che fino al 2010 il Perù era il più grande produttore di argento del mondo?

Al momento il paese occupa il terzo posto dietro a Messico e Cina. Inoltre, il Perù è tra i più importanti produttori di rame.

Indonesia



Sapevate che l'Indonesia è il primo produttore di olio di palma al mondo?

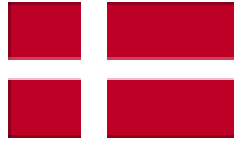
L'Indonesia non esporta soltanto prodotti ottenuti dal petrolio e gas naturale ma anche prodotti alimentari. Tra l'altro, ogni anno si esportano 3.000 tonnellate di cosce di rana verso la Francia.

Thailandia



Sapevate che la Thailandia ha uno dei tassi di disoccupazione più bassi al mondo?

Nel giugno del 2011 aveva raggiunto il livello più basso con uno 0,4% e al momento dell'ultima pubblicazione a dicembre 2013 era poco più alto con uno 0,6%.



Sapevate che nel 2000 il 53,1% della popolazione danese aveva votato contro l'adesione all'unione monetaria e quindi contro l'euro come moneta unica?

Da allora la Danimarca non ha cambiato la propria politica monetaria. Nell'ambito della seconda fase dell'Unione economica e monetaria (AEC II), la corona danese è però legata all'euro con uno stretto rapporto di cambio (banda di oscillazione bilaterale: +/- 2,25%).

Ungheria



Sapevate che con il 27% l'Ungheria ha l'aliquota dell'IVA più alta al mondo?

Per ridurre il deficit di bilancio, l'Ungheria ha innalzato l'IVA dal 25 al 27% a inizio 2012. Al momento, nell'UE il limite verso il basso è del 15%, mentre verso l'alto non c'è limitazione.

Turchia



Sapevate che a oggi il 25% della popolazione turca sta ancora lavorando nell'agricoltura?

La Turchia ha un settore alimentare e agricolo importante e in continua crescita che rappresenta il 9% del valore aggiunto lordo totale del paese.

Repubblica Ceca



Sapevate che il PIL pro capite (PPP) di Praga è circa il doppio della media nazionale del paese?

La posizione della capitale ceca all'interno del paese è quindi una posizione fuori dal comune.

Nuova Zelanda



Sapevate che la Nuova Zelanda è tra i più importanti esportatori di latticini al mondo?

Soltanto l'anno scorso sono stati lavorati 18,9 miliardi di litri di latte dalle aziende lattierocasearie della Nuova Zelanda.

Svezia



Sapevate che secondo la Central Intelligence Agency la Svezia è il paese con le minori disparità nella distribuzione del reddito?

Con un coefficiente di Gini di 23 guida la classifica dei paesi presi in considerazione.

Messico



Sapevate che in Messico più della metà della popolazione ha meno di 25 anni?

Nel 2013 la popolazione totale era di 118 milioni in gran parte giovani.

Polonia



Sapevate che la Polonia è il secondo esportatore di finestre e porte nell'Unione Europea dietro alla Germania?

Nel 2012 il paese ha prodotto 8,7 milioni di porte e 12,8 milioni di finestre per un valore pari a 2,3 miliardi di euro, realizzando proventi da esportazione di 0,9 miliardi di euro.

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.