

# Q&A Raiffeisen Obbligazionario Euro Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

## Domande e Risposte sui fondi Raiffeisen Obbligazionario Euro e Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

### 1. Quali sono le caratteristiche dei due fondi Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine e Raiffeisen Obbligazionario Euro?

Entrambi i fondi investono in titoli di stato e corporate di buona qualità con un rating compreso tra AAA e BBB-.

### 2. Quali sono le principali differenze tra i due fondi?

Il fondo Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine investe in titoli con una duration media di circa un anno, invece per il Raiffeisen Obbligazionario Euro la duration media si attesta intorno ai 5 anni. Un'altra differenza tra i due fondi risiede nel numero di strategie attive utilizzate dal team di gestione. Parliamo di 13 strategie per il Raiffeisen Obbligazionario Euro e di 9 per l'Obbligazionario Euro Breve Termine, che intervengono sulla gestione del credito e della duration.

### 3. Come funziona l'analisi dei titoli di credito presenti nei fondi?

Entrambi i fondi usano un approccio Bottom Up e Top Down. Nelle strategie Top Down viene valutato il mercato del credito: durante il meeting settimanale viene presentata la cosiddetta "Credit Poll", che è il risultato dalle varie strategie sul credito e che rappresenta un indicatore sulle opportunità esistenti per il mercato del credito. Questo indicatore si basa su 4 fattori:

- Dati fondamentali (ad esempio: lo sviluppo degli utili)
- "Newsflow" (rischi aziendali o politici, attività di fusioni/acquisizioni)
- Posizionamento-mercato (comportamento del mercato)
- Valutazione-mercato (indicatori)

Ad ogni fattore viene assegnato un punteggio compreso tra +/- 2. Un valore positivo indica uno sviluppo del mercato del credito positivo per i seguenti 3-6 mesi, mentre un risultato negativo punta ad un allargamento degli spread per lo stesso orizzonte temporale.

Nelle strategie Bottom Up la valutazione avviene su livello del singolo titolo, usando vari modelli che prendono in considerazione diversi fattori (ad esempio: probabilità di fallimento, andamento rispetto al "peer group" di riferimento).

### 4. Cosa succederebbe nel caso in cui un titolo subisse una riduzione del rating talmente importante da non essere più ritenuto un "Investment Grade", ovvero con rating non più compreso tra AAA e BBB-?

Se un'obbligazione dovesse subire un ridimensionamento in termini di rating non essendo più compresa nella gamma dei prodotti "Investment Grade", il gestore dovrà vendere il titolo entro i successivi 3-6 mesi.

# Q&A Raiffeisen Obbligazionario Euro

## Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management<sup>\*)</sup>

Pagina 2 di 3

### 5. Cosa succede se una strategia esaurisce il budget di rischio in un dato anno?

Nel caso in cui una strategia raggiunga il limite stabilito con lo “stop loss” annuale, questa perde di efficacia fino al termine dell’anno, momento in cui viene riassegnato il budget di rischio e la strategia continua ad essere implementata insieme alle altre. Solo il Chief Investment Officer può decidere di eliminare una strategia se non ritenuta sufficientemente profittevole per il fondo.

### 6. I gestori utilizzano strategie per la copertura valutaria?

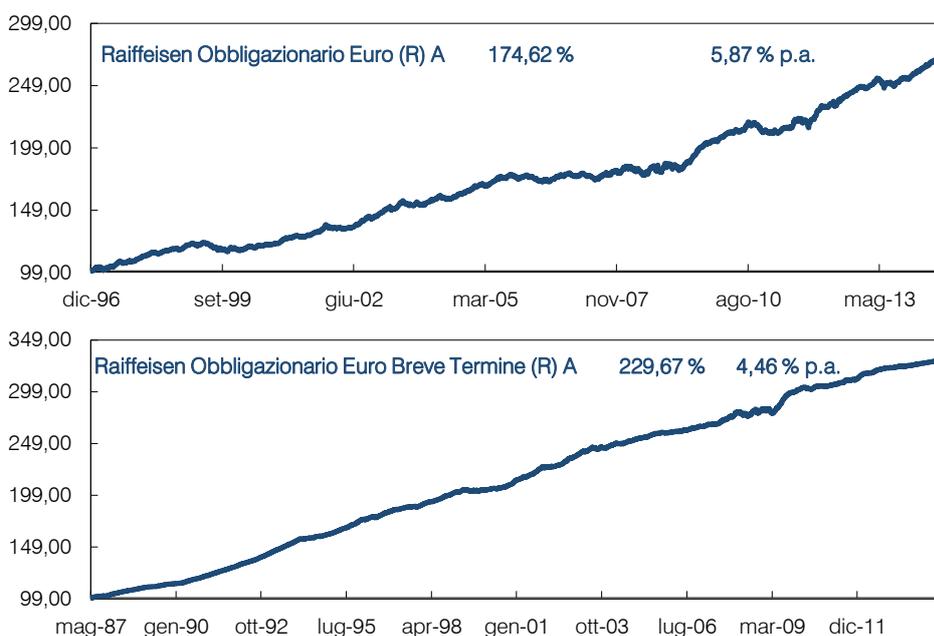
No, i titoli sottostanti sono in EUR, per cui non è contemplata alcuna strategia di copertura.

### 7. I fondi possono utilizzare strumenti derivati? Se sì, quali tipologie in particolare?

Possiamo usare derivati su tassi di interesse (“interest derivatives”) e derivati sul credito sia long che short. Per il momento usiamo solo derivati quotati sull’EUREX e futures sul Bund, Bobl e Schatz.

### 8. Qual è la performance storica ed il grado di rischio dei due fondi?

Al 31 Agosto 2014, il Raiffeisen Obbligazionario Euro ha realizzato una performance pari al 5,87%\* annualizzato dal lancio (16.12.1996), invece il Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine pari al 4,46%\* p.a. dalla data di lancio (04.05.1987). Il livello di rischio del primo fondo è pari a 3, mentre per il secondo il valore è di 2 (su una scala da 1/poco rischioso a 7/molto rischioso).



\*performance lorde dalla classe col track record più esteso.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda della classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d’investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell’ammontare rimborsato) 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

### 9. In termini di performance, qual è stato l’anno peggiore e quale quello migliore?

Per il Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine il 2013 risulta essere l’anno peggiore con una performance pari all’1,2% p.a.\*, invece l’anno migliore è stato il 1993 con un rendimento annuo pari a 9,8%\*. In 27 anni di track record il fondo ha sempre fatto registrare delle performance annue positive.

# Q&A Raiffeisen Obbligazionario Euro

## Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Per il Raiffeisen Obbligazionario Euro il 1999 risulta essere l'anno peggiore con una performance del -2,6%\*, invece l'anno migliore è stato il 2012 con rendimento annuo pari all'11,7%\*.

\*performance lorde dalla classe col track record più esteso

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „RIFA"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da RIFA. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio. Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GMBH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance della Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV e dei suoi fondi sottostanti è calcolata da RBC Dexia Investor Services Bank S.A. utilizzando il NAV del fondo in modo da riflettere la deduzione di tutte le commissioni e spese relative alla gestione del fondo (ad esempio: commissioni di gestione, commissioni di deposito, costi di transazione e altre spese). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) oppure [www.rcm-international.com/sicav](http://www.rcm-international.com/sicav) in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di RIFA.

**La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen International Fund Advisory GmbH non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento ne per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute.** Chiusura redazione: 31.08.2014