



**Raiffeisen  
Capital Management**



# Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine & Raiffeisen Obbligazionario Euro

La storia obbligazionaria della prima casa di gestione austriaca

# Raiffeisen: una lunga storia di gestione obbligazionaria

Fondo*	Track Record	'86	'87	'88	'89	'90	'91	'92	'93	'94	'95	'96	'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14 ytd
Obbl Europeo (R) A*	17.12.85	8,5	6,5	8,0	2,5	4,6	8,8	8,5	11,5	0,9	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	6,5
Obbl Euro Breve Termine (R) A*	04.05.87			6,0	3,4	6,5	7,9	8,9	9,8	3,8	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	1,1
Obbl Globale (R) A*	17.05.99				3,5	5,0	12,3	5,8	15,2	-5,7	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	9,4
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	4,8	11,7	2,2	8,2	
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	6,1	
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	4,2	
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	6,7	
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	8,1
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	9,6
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	4,5
Short Term Strategy Plus (R) VTA	01.06.05																					3,2	0,5	-15,1	9,6	4,2	0,1	7,6	2,2	-0,5
Bond Total Return (R) VTA	20.11.07																							-4,7	9,2	1,0	0,1	6,5	4,5	0,8
Mercati Emergenti Valute Locali (R) VTA	01.02.10																									0,5	13,9	-13,8	9,0	
																														8,1
																														6,2

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 % 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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorde; \*della classe piú Iguna

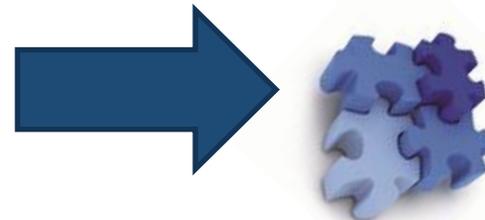
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati 2014 YTD al 29 Agosto 2014

# La gestione obbligazionaria a STRATEGIE

## La gestione „portable alpha“ obbligazionaria

- 1) Siamo **GESTORI ATTIVI** – la nostra tesi è che i mercati non sono efficienti
- 2) La Creazione dell'alpha è basata preliminarmente sulla **Ricerca Fondamentale** e attraverso l'applicazione di **Modelli Quantitativi**
- 3) L'Alpha è generato da una **moltitudine di Strategie indipendenti** **DECORRELATE**, con un **chiaro obiettivo di rendimento** ed una **chiara perdita massima definita ex-ante**.
- 4) Ogni strategia funziona su **anno di calendario**
- 5) Ogni portafoglio gestito con strategie ha un **obiettivo di rendimento** rispetto al mercato ed una **perdita massima** rispetto allo stesso su anno solare.

Strategy	FM-Target p.a.	MP-Target p.a.	Stop Loss
EUR Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps
EUR Duration: Qualitative (Sentiment)	8 bps	6 bps	12 bps
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
EUR Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
EUR Duration: Quantitative (Trend Following Bund)	n.a. bps	3 bps	6 bps
EUR Money Market (Fundamental and Model)	8 bps	6 bps	12 bps
USD Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps
USD Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
GBP Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	5 bps	10 bps
JPY Duration: Qualitative (Fund. and Techn. Analysis)	5 bps	4 bps	8 bps



# Le strategie obbligazionarie

Strategy	FM-Target p.a.	MP-Target p.a.	Stop Loss	Responsibility
EUR Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps	Bockberger, Panzenböck, Muchna, Zima
EUR Duration: Qualitative (Sentiment)	8 bps	6 bps	12 bps	Riegler, Senz, Nitzlader
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps	Model (Muchna)
EUR Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps	Model (Panzenböck)
EUR Duration: Quantitative (Trend Following Bund)	n.a. bps	3 bps	6 bps	Model (Panzenböck)
EUR Money Market (Fundamental and Model)	8 bps	6 bps	12 bps	Muchna, Panzenböck
USD Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps	Muchna, Zima
USD Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps	Model (Muchna)
GBP Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	5 bps	10 bps	Model (Panzenböck)
JPY Duration: Qualitative (Fund. and Techn. Analysis)	5 bps	4 bps	8 bps	Mayr, Zima
EUR Yield Curve: 10Y-30Y	5 bps	4 bps	8 bps	Muchna, Panzenböck
EUR Yield Curve: 2Y-10Y	5 bps	4 bps	8 bps	Muchna, Panzenböck
USD Yield Curve	8 bps	6 bps	12 bps	Muchna, Zima
EUR Credits: Government BM (Top Down)	40 bps	30 bps	60 bps	Riegler, Nitzlader, Bockberger, Hinterhofer, Korhammer, Pawelka, Pall
EUR Credits: Government BM (Bottom Up)	13 bps	10 bps	20 bps	Riegler, Nitzlader, Korhammer, Hinterhofer, Pawelka, Pall
EUR Credits: Aggregate BM (Top Down)	13 bps	10 bps	20 bps	Riegler, Nitzlader, Bockberger, Hinterhofer, Korhammer, Pawelka, Pall
EUR Credits: Aggregate BM (Bottom Up)	26 bps	20 bps	39 bps	Riegler, Nitzlader, Korhammer, Hinterhofer, Pawelka, Pall
EUR Credits: Corporate BM (Top Down)	13 bps	10 bps	20 bps	Riegler, Nitzlader, Korhammer, Hinterhofer, Pawelka
EUR Credits: Corporate BM (Bottom Up)	33 bps	26 bps	60 bps	Riegler, Nitzlader, Korhammer, Hinterhofer, Pawelka
EUR Credits: CDS Top Down (Triax)	5 bps	4 bps	8 bps	Nitzlader, Pawelka
EUR Credits: CDS Bottom Up	5 bps			
USD Credits: Government BM (Top Down)	25 bps			
USD Credits: Government BM (Bottom Up)				
USD Credits: Government BM 1Y-5Y	20 bps			
EUR Country Allocation: Spread	10 bps			
Bund-Treasury Spread	10 bps			
Europe Country Allocation: FX and Spread	13 bps			
CEE Exposure (FOR)	10 bps			
FX: Qualitative (Fundamental)	20 bps			
FX: Quantitative (Forward Rate Bias)	n.a. bps			
FX: Quantitative (Trend Following)	15 bps			
FX: Quantitative (Purchasing Power Valuation)	n.a. bps			
CEE Duration: Qualitative (Fundamental)	30 bps			
CEE Country Allocation: FX and Spread	50 bps			
CEE Eurobonds Country Allocation (EUR and USD)	53 bps			
CEE Credits: Staatsanleihen BM lokal	7 bps			
CEE Credits: Staatsanleihen BM Eurobonds	27 bps			
CEE FX: Qualitative (Fund. and Techn. Analysis)	10 bps			
CEE FX: Quantitative (MACD)	10 bps			
CEE FX: Quantitative (Purchasing Power Valuation)	n.a. bps			
EUR Inflation-Linked: Government BM	8 bps			
EUR Inflation-Linked: I/LBM	20 bps	15 bps	30 bps	Muchna, Panzenböck
Bond Asset Allocation	n.a. bps	40 bps	80 bps	Senz, Riegler, Zima, Schneider

## BOOK DI 40 STRATEGIE DISCREZIONALI E QUANTITATIVE

Strategy	FM-Target p.a.	MP-Target p.a.	Stop Loss
EUR Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps
EUR Duration: Qualitative (Sentiment)	8 bps	6 bps	12 bps
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
EUR Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
EUR Duration: Quantitative (Trend Following Bund)	n.a. bps	3 bps	6 bps
EUR Money Market (Fundamental and Model)	8 bps	6 bps	12 bps
USD Duration: Qualitative (Fundamental)	16 bps	12 bps	24 bps
USD Duration: Quantitative (Macro Model)	n.a. bps	8 bps	16 bps
GBP Duration: Quantitative (VATF Model)	n.a. bps	5 bps	10 bps
JPY Duration: Qualitative (Fund. and Techn. Analysis)	5 bps	4 bps	8 bps

# Team Global Fixed Income

16 anni di  
esperienza  
media!



**Andreas Riegler, CEFA**  
Head of Fixed Income  
Fund Manager/  
Strategist



**Friederike Gschwendt**  
Assistant

## Corporate Bonds



**Georg Nitzlader, CFA**  
Head  
Fund Manager/  
Strategist



**Christian Pail, CFA**  
Fund Manager/  
Strategist



**Martin Hinterhofer, CFA**  
Fund Manager/  
Strategist



**Paul Pawelka, CFA**  
Fund Manager/  
Strategist



**Thomas Korhammer**  
Fund Manager/  
Strategist



**Heike Schwarz**  
Fund Manager

## Rates & FX



**Andreas Bockberger**  
Fund Manager/  
Strategist



**Christian Link**  
Fund Manager/  
Strategist



**Mag. Gernot Mayr**  
Fund Manager/  
Strategist



**Alexandra Muchna Mphil.**  
Fund Manager/  
Strategist



**Gabriel Panzenböck, CEFA**  
Fund Manager/  
Strategist



**Christian Zima**  
Fund Manager/  
Strategist



**Stefania Hudakova**  
Assistant Fund  
Manager



**Daniela Jaki**  
Assistant Fund  
manager



**Margarita Leber**  
Fund Manager

## Global Emerging Markets/Eastern Europe



**Ronald Schneider, CFA**  
Head  
Fund Manager/  
Strategist



**Stefan Grünwald**  
Fund Manager/  
Strategist



**Martin Marinov, CFA**  
Fund Manager/  
Strategist



**Olivera Antonijevic**  
Assistant Fund  
Manager

# Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

## Raiffeisen Obbligazionario Euro

Performance su base annua (%)

Fondi Raiffeisen	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 Euro Breve Termine (R) A	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 Euro (R) A										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



**ROEBT**

Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine – 27 anni da raccontare



**ROE**

Raiffeisen Obbligazionario Euro – quasi 18 anni di vita

Raiffeisen Obbligazionario Euro  
Breve Termine

Raiffeisen Obbligazionario Euro

## Caratteristiche comuni

- Fondo obbligazionario misto (investe in titoli di stato e obbligazioni societarie)
- Rating minimo Investment Grade (AAA – BBB-)
- Investe esclusivamente in obbligazioni denominate in Euro (nessun rischio valutario)

## Differenza

- Durata media 1 anno (min 0 max 3 anni)

- Durata media 5 anni (min 4 max 6 anni)



**Raiffeisen  
Capital Management**



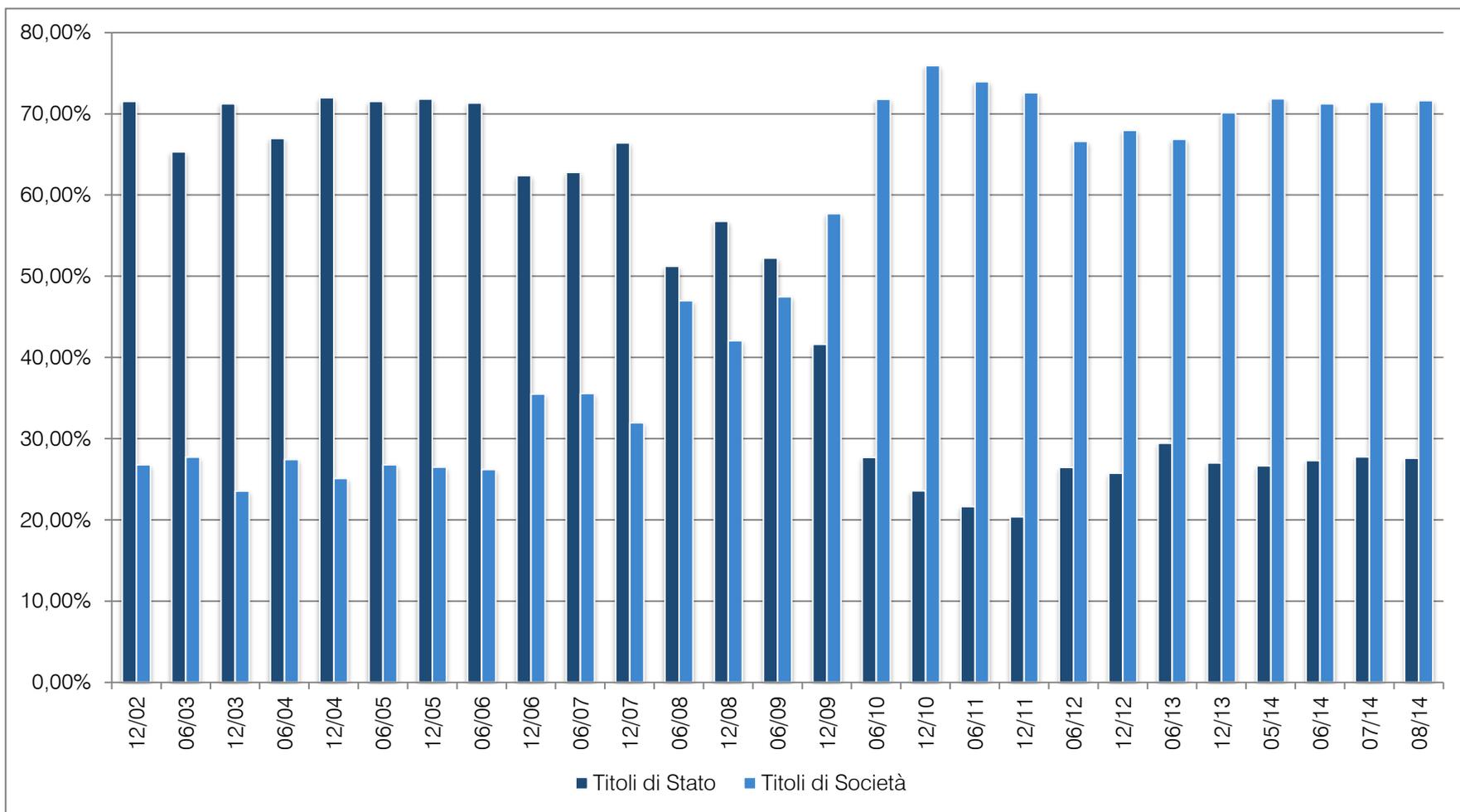
## Raiffeisen Euro Breve Termine

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

# Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Universo d'Investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obbligazionario Aggregate (Titoli di Stato &amp; obbligazioni corporate)</li> <li>▪ Titoli di Stato Europei, come le obbligazioni di istituzioni governative e sovranazionali con una scadenza di massimo 5 anni</li> <li>▪ Obbligazioni corporate Europee</li> <li>▪ Obbligazioni di istituti finanziari (max. 50 %)</li> <li>▪ Rating: Investment grade (AAA – BBB-)</li> </ul>
Mercato	75 % JPM Euro Cash 3 mesi 25 % JPM EMU Titoli di Stato ex Grecia 1-3 anni
Obiettivo di performance	50 bps al di sopra del mercato (al lordo dei costi)
Gestione	Uso di strategie (i.e. non correlate) indipendenti.
Altre caratteristiche del portafoglio	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Scadenza media del portafoglio può essere massimo di 3 anni</li> <li>▪ Max. deviation dal benchmark duration +/- 1 anno</li> <li>▪ Periodo di investimento raccomandato: minimo 3 anni</li> </ul>
Codice ISIN	AT0000785209 (Classe Retail ad accumulazione integrale) AT0000A0QZM8 (Classe Super Retail ad accumulazione integrale)
Commissione di gestione	0,36% (classe Retail ad accumulazione) 0,80% (classe Super Retail ad accumulazione)

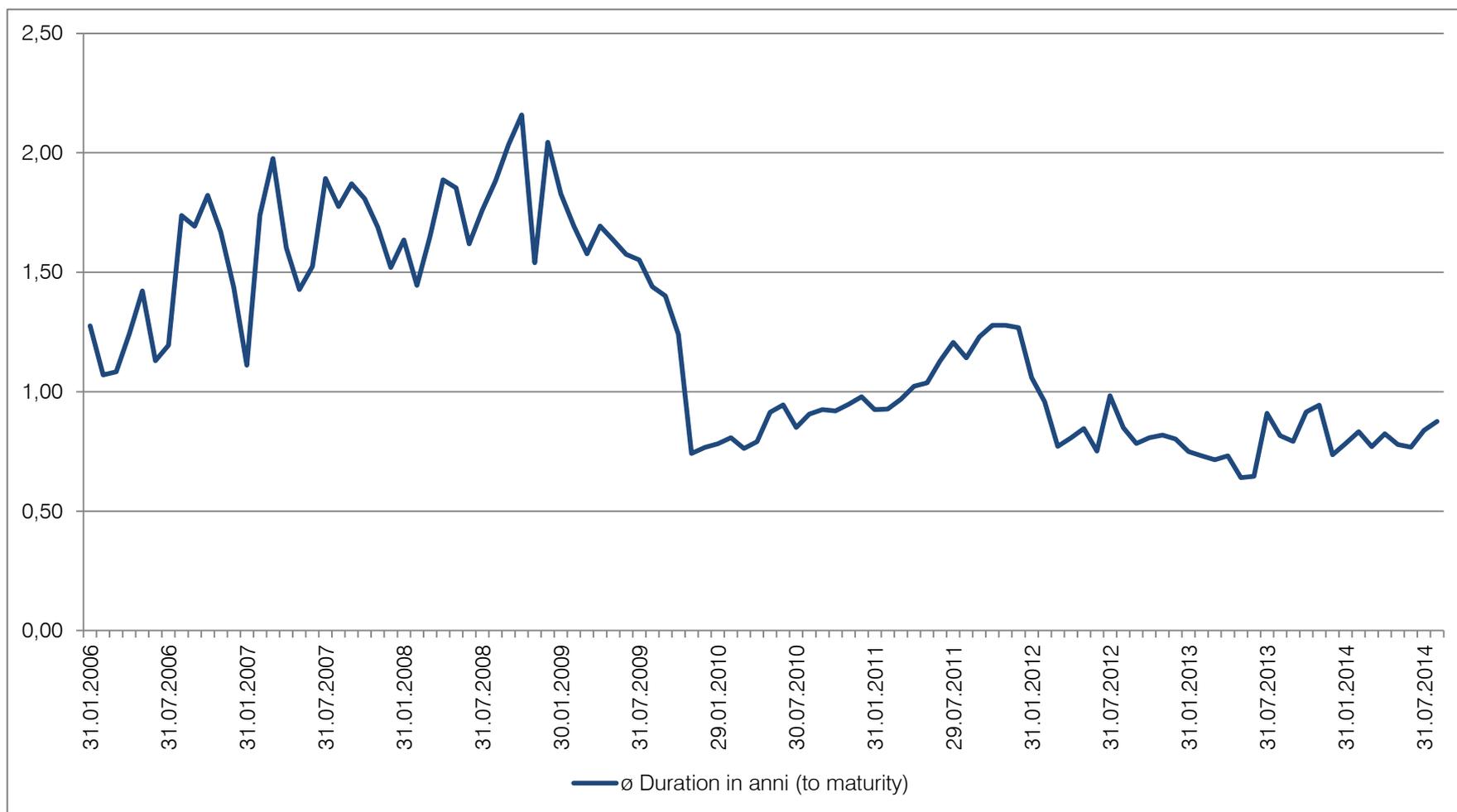
# Gestione dinamica degli attivi



Struttura del fondo Raiffeisen obbligazionario euro breve termine in base agli emittenti

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Dicembre 2002 – Agosto 2014

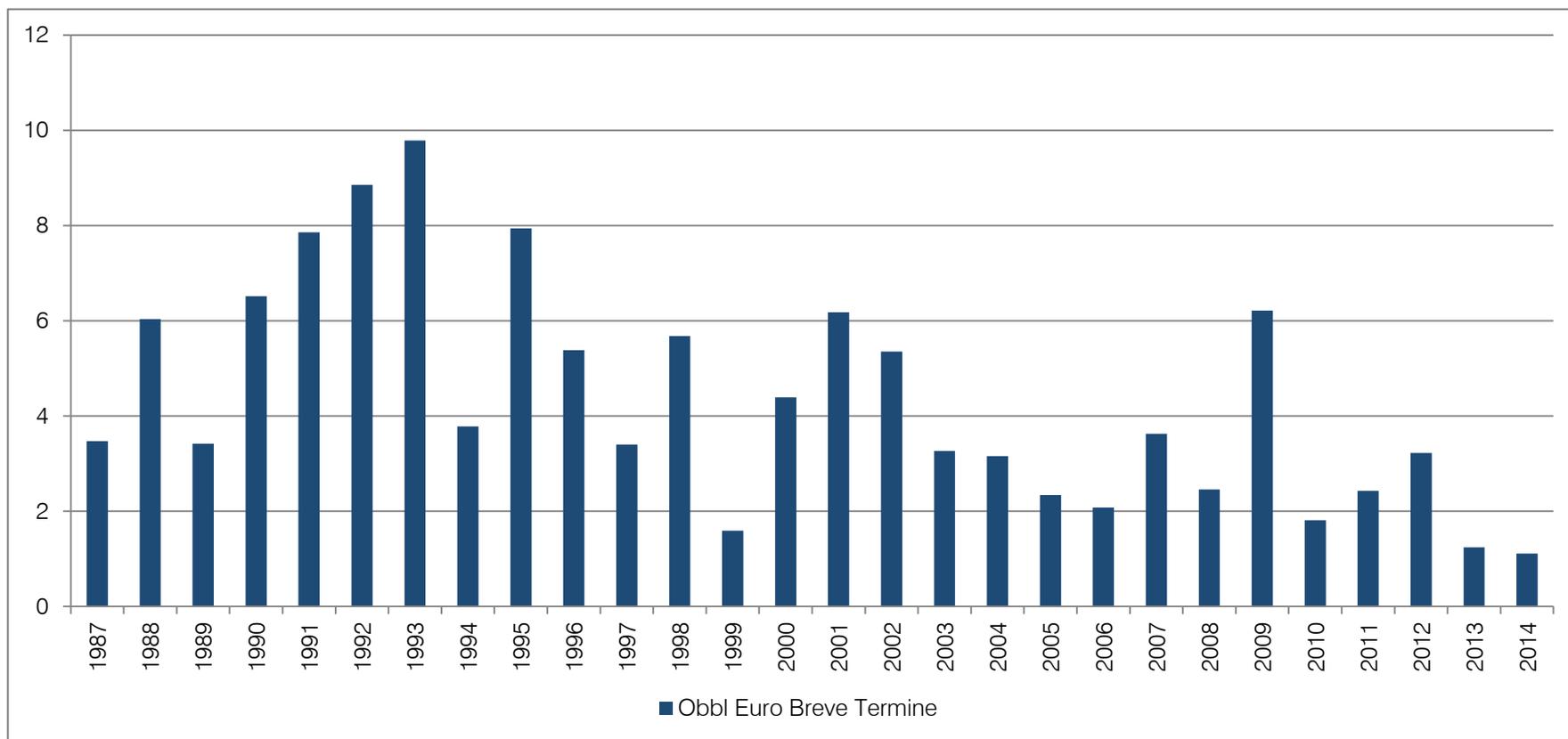
# Gestione della Duration



Struttura del fondo Raiffeisen obbligazionario euro breve termine in base alla duration

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Gennaio 2006 – Agosto 2014

# Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine dal lancio p.a



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 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 piú contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda \*classe col track record piú lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 04.05.1987 – 29.08.2014

# L'attribuzione della performance

<b>Euro-ShortTerm-Bonds</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
EUR Credits: Government BM 1Y-5Y	-23	-372	287	88	41	130	63	38
EUR Credits: CDS Top Down (Itraxx)	n.a.	-75	-7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EUR Duration: Qualitative (Fundamental, Sentiment)	10	21	7	2	2	3	8	-2
EUR Duration: Qualitative (Technical Analysis)	1	-6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	-4	18	-13	-8	4	3	1	-2
EUR Duration: Quantitative (Market Positioning Model)	-6	n.a.						
EUR Duration: Quantitative (Trend Following, VATF Model)	0	12	-21	4	6	-3	0	0
EUR Duration: Quantitative (Market State Model)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0	-5	-1	1
EUR Duration Schatz (Fundamental and Models)	-3	-15	-7	-7	1	-2	0	0
EUR Yield Curve	n.a.	-23	0	0	0	0	0	0
<b>Active Return</b>	<b>-25</b>	<b>-440</b>	<b>246</b>	<b>79</b>	<b>54</b>	<b>126</b>	<b>71</b>	<b>35</b>
Movement of Share Certificates						-11	-8	-2
<b>Total</b>	<b>-25</b>	<b>-440</b>	<b>246</b>	<b>79</b>	<b>54</b>	<b>115</b>	<b>63</b>	<b>33</b>
Fund (gross of fees) in %	3,62	2,46	6,21	1,81	2,43	3,22	1,24	0,85
Market	3,87	6,86	3,75	1,02	1,89	2,07	0,61	0,52

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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

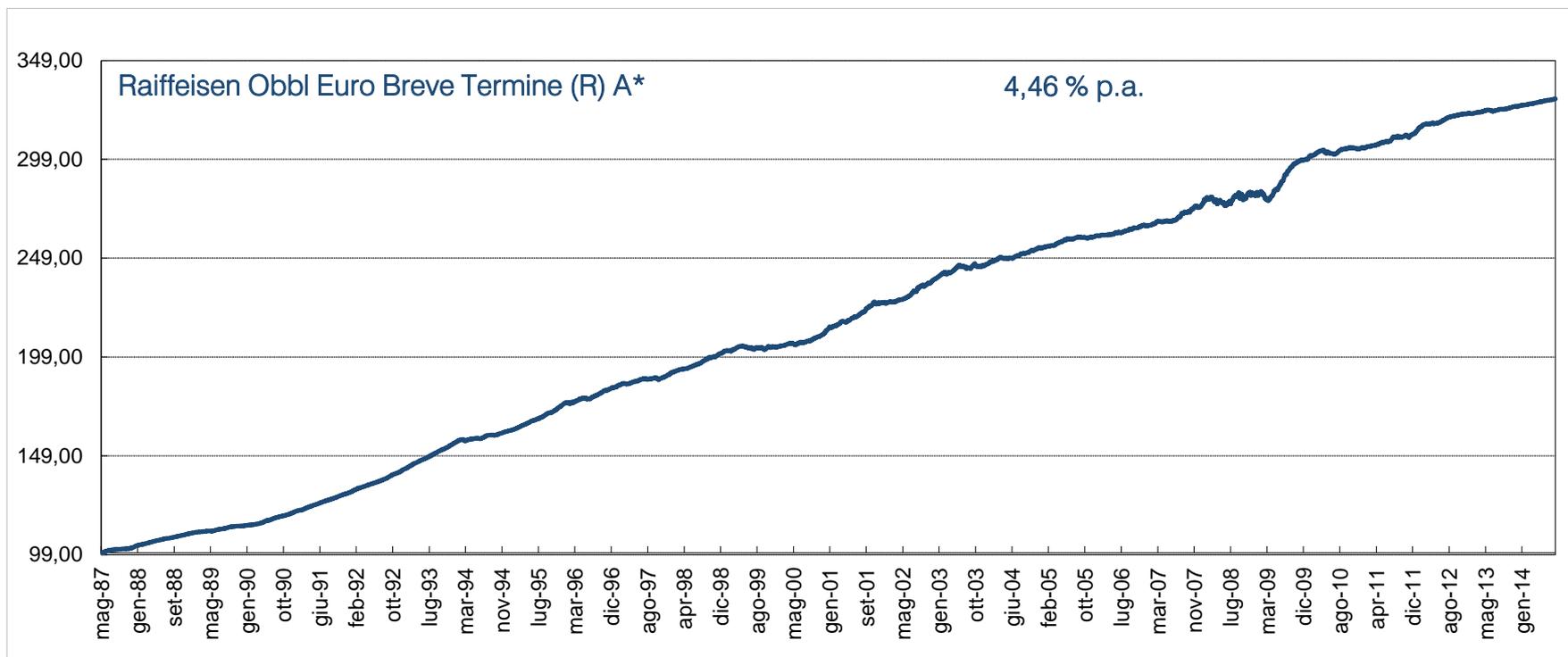
Fonte: Raiffeisen KAG, al 30 Giugno 2014 (calcoli interni, differenze aritmetiche, dati in bps), Performance in %

Market = JPM Euro Cash 3M 75 %, JPM EMU Government Bond Index ex Greece 1-3Y 25 %

# Performance cumulata dal lancio Raiffeisen Obbl. Euro Breve Termine



Volatilità: 1,14% p.a. (dati mensili dal lancio)



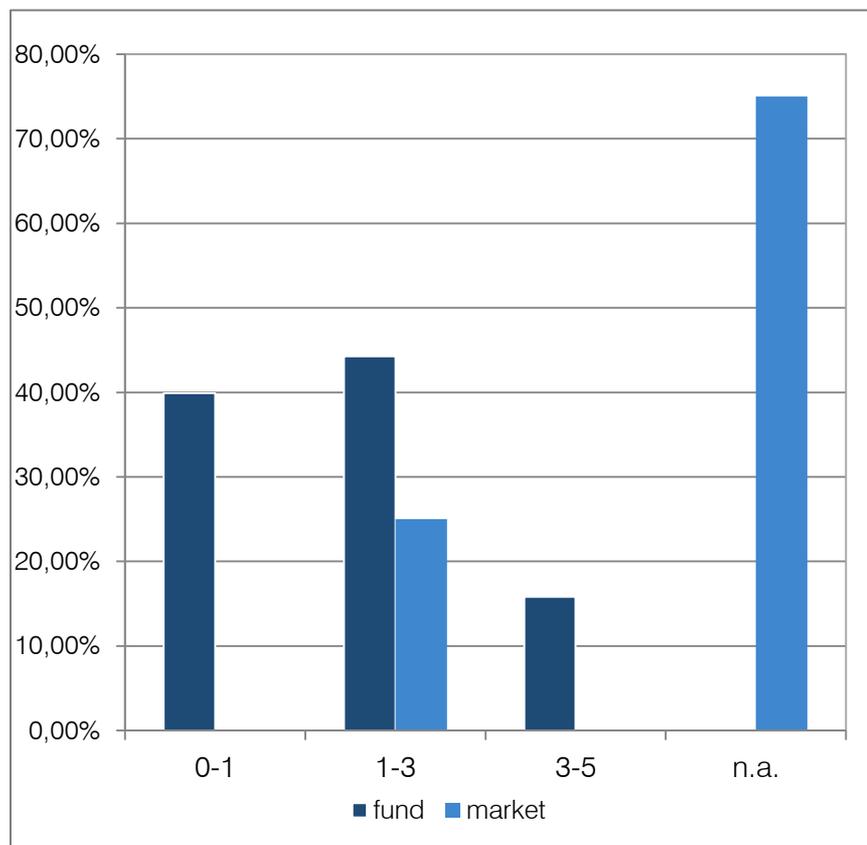
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune 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 piú contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda \*della classe col track record piú lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 04.05.1987 – 29.08.2014

# Struttura del Fondo 1/2

## Struttura delle Scadenze\*



\*incl derivati

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

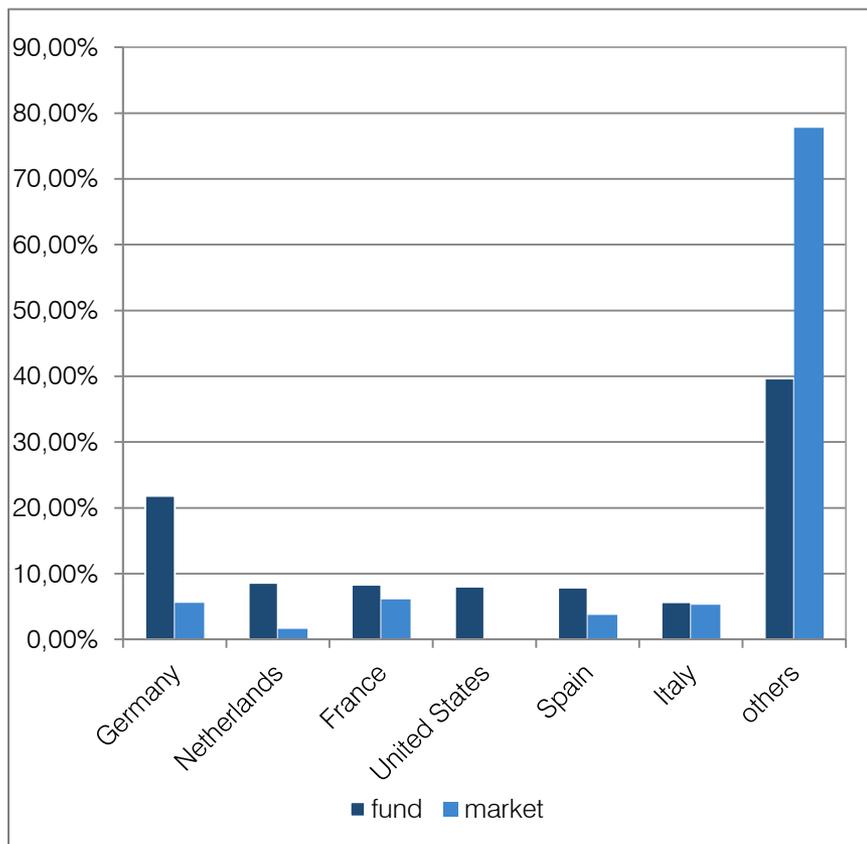
© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

## Struttura dei Settori\*

Settori Bloomberg	% nel fondo
Financial	33,46%
Cash	26,96%
Communications	8,02%
Consumer, Non-cyclical	7,92%
Consumer, Cyclical	6,50%
Industrial	4,68%
Energy	4,58%
Utilities	3,69%
Technology	1,52%
Basic Materials	1,31%
Diversified	0,69%
Government	0,65%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

# Struttura del Fondo 2/2

## Struttura dei Paesi\*



\*incl derivati

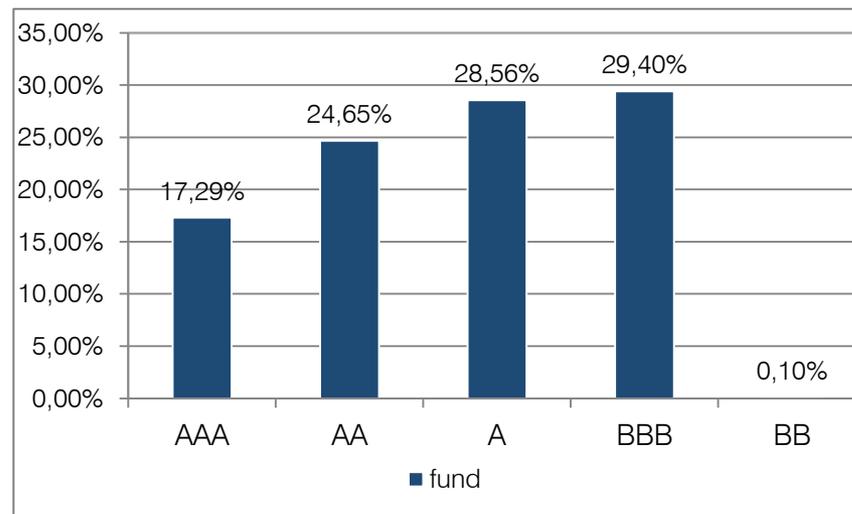
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

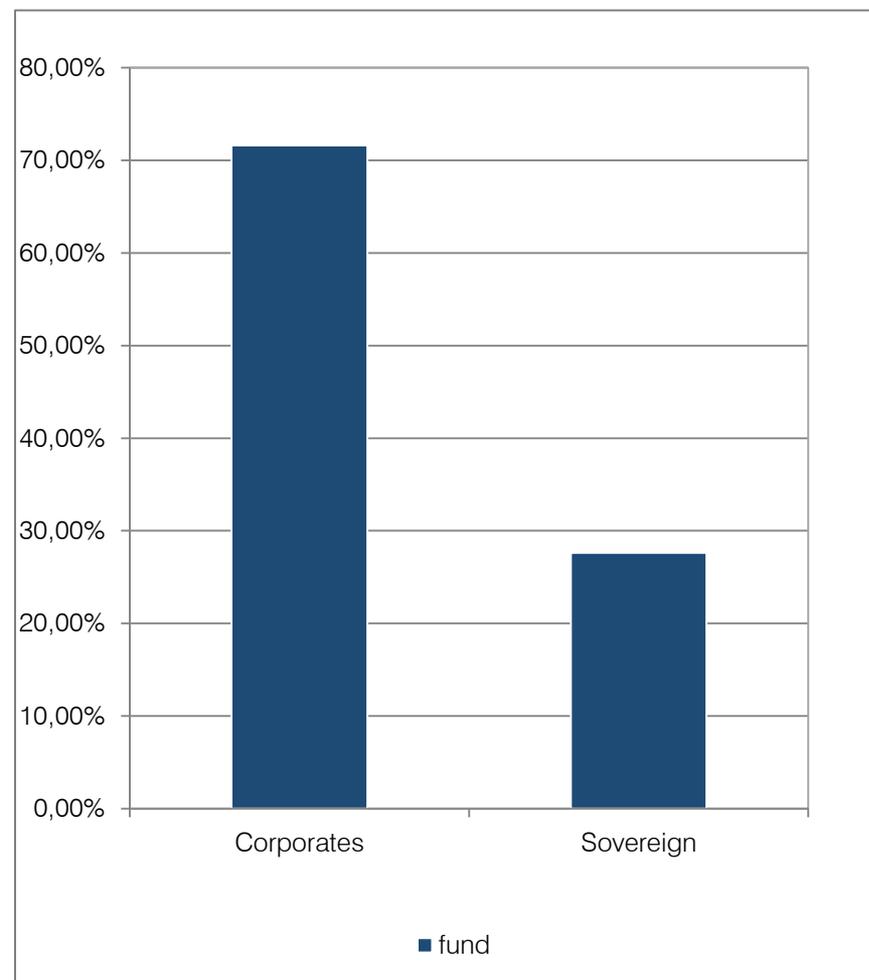
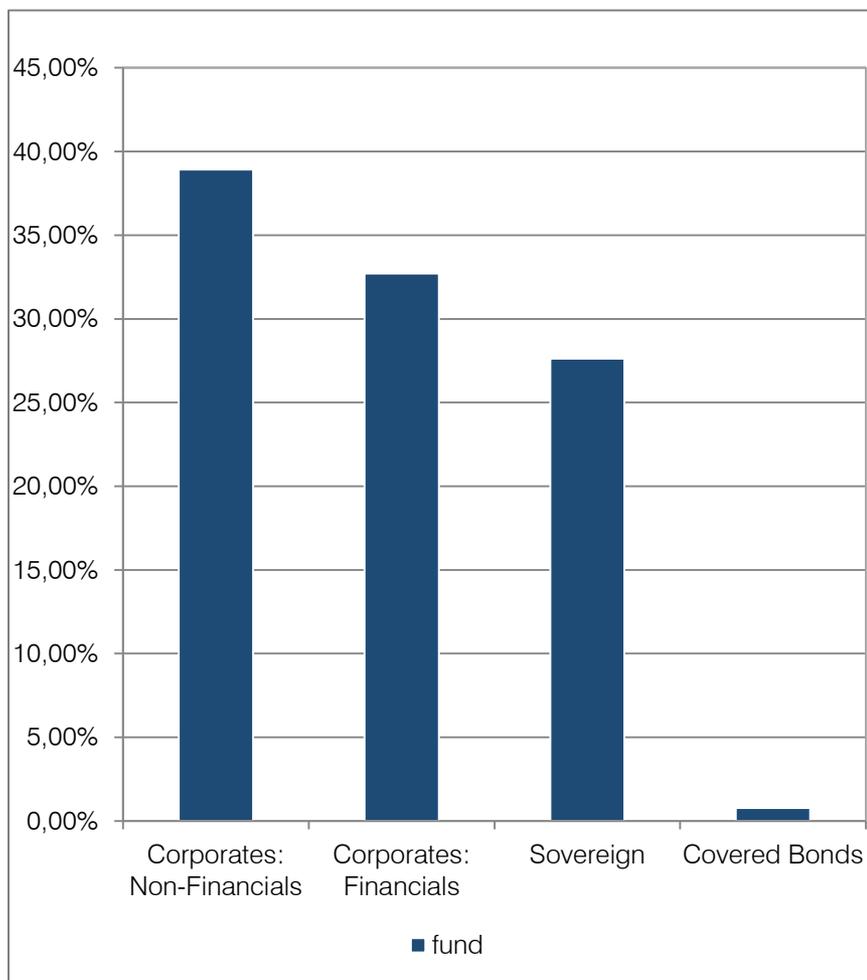
## Duration Modificata

	Mod Duration (maturity)
Euro-ShortTermBond	0,87

## Scomposizione per Rating



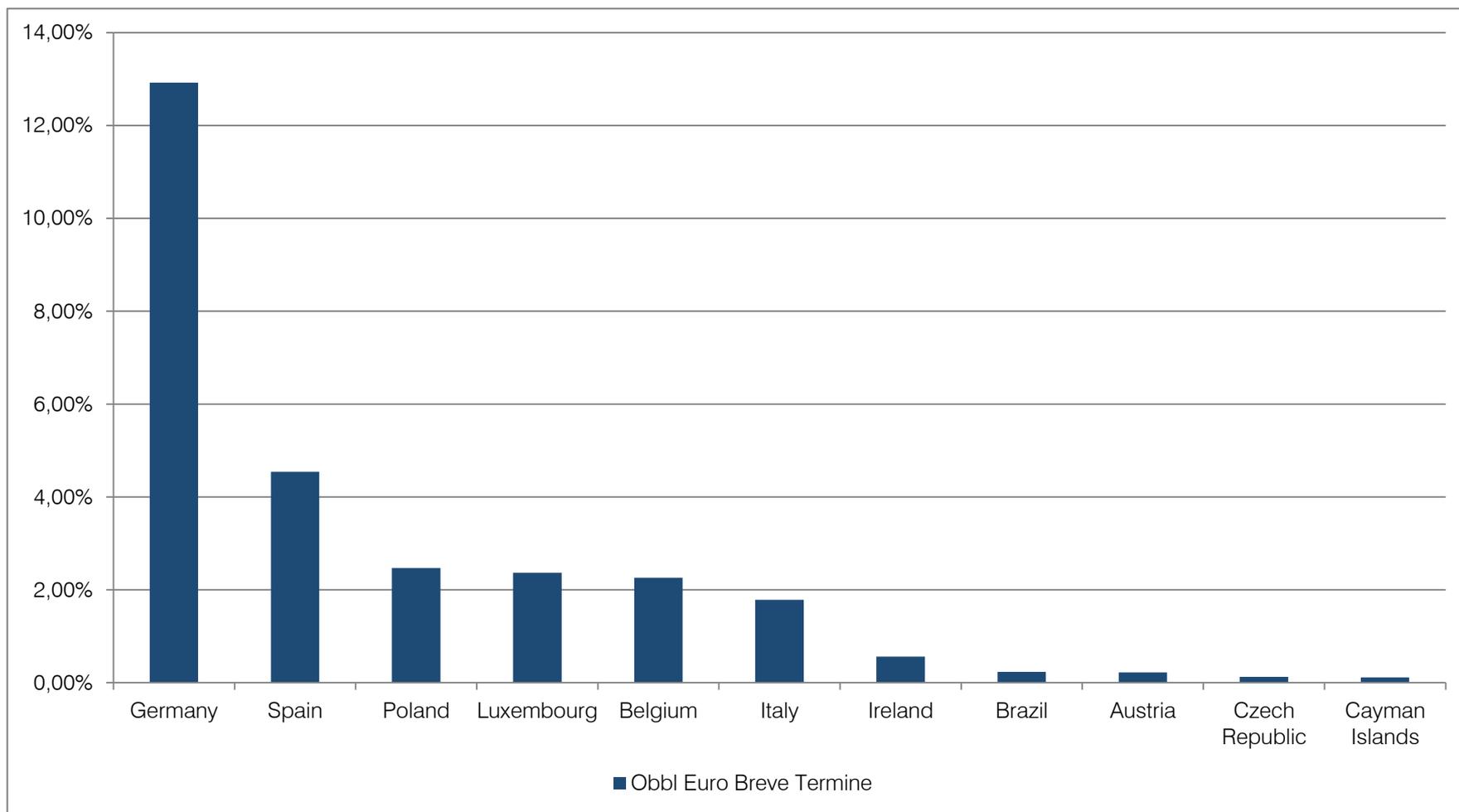
# Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine – gli attivi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# Raiffeisen Obbl Euro Breve Termine – ripartizione geografica dei governativi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH



**Raiffeisen  
Capital Management**



# Raiffeisen Obbligazionario Euro

Obbligazionario Aggregate Area Euro (duration intorno a 5 anni)

# Caratteristiche del Fondo

Profilo del Fondo	Raiffeisen Obbligazionario Euro
Obiettivo d'investimento	Outperformance sul mercato monetario nel lungo periodo
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Titoli di Stato Euro</li> <li>▪ Covered bonds Euro</li> <li>▪ Corporate bonds Euro</li> <li>▪ Obbl. Euro inflation linked</li> <li>▪ Rating Min. BBB-*</li> </ul>
Market	Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index
Data di Lancio	16 dicembre 1996
Valuta	Euro
Commissioni	0,50%
Rating*	Morningstar Star Rating: <b>4 stars</b> 
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

# Le strategie indipendenti

	Strategy	Target return p.a.
1.1)	EUR Duration: qualitative/fundamental	12 BP
1.2)	EUR Duration: qualitative/sentiment	6 BP
1.3)	EUR Duration: quantitative/macro model	8 BP
1.4) 1.5)	EUR Duration: quantitative/trend follower, VATF model	8 BP
1.6)	EUR Duration Schatz: fundamental & models	8 BP
1.7)	EUR Yield curve	8 BP
1.8)	EUR Country allocation 50 %	4 BP
1.10)	EUR Duration: quantitative / risk premium model	8 BP
5.1) 5.2)	EUR Credits Aggregate BM/top down, bottom up	25 BP
5.3)	EUR Credits top down/Itraxx	4 BP
7.1)	EUR Inflation-linked Government BM	6 BP



The targeted active contribution above benchmark amounts to ca. 100 BP before costs

Further explanations and references regarding the strategies are provided in the appendix.

# Attribuzione della performance

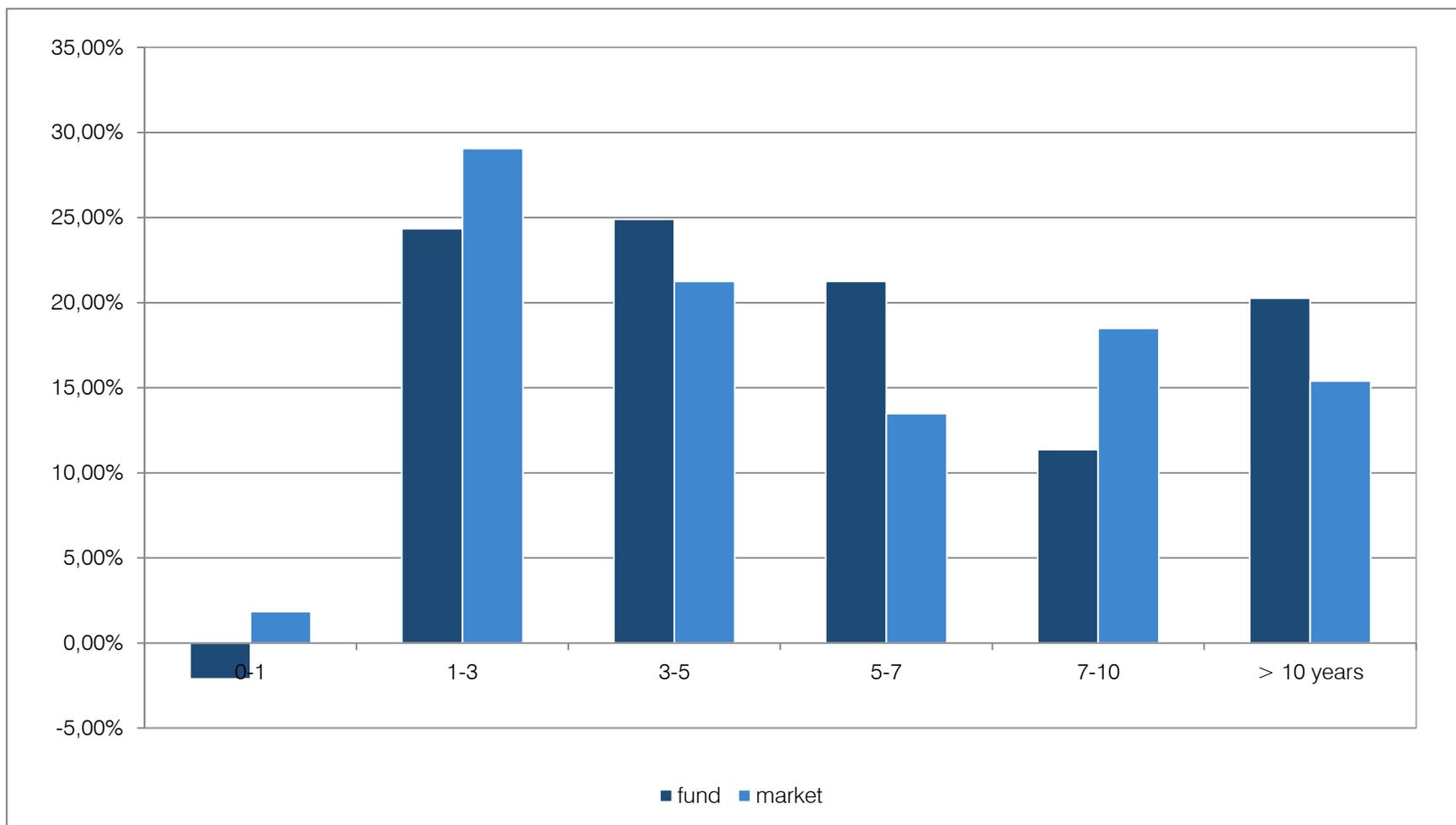
<b>Raiffeisen-Euro-Bonds</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
EUR-Credits: Composite BM (Top Down)	-115	121	63	37	24	12	4
EUR-Credits: Composite BM (Bottom Up)	-73	61	85	5	34	10	7
EUR Credits: CDS Top Down (Itraxx)	-101	91	13	1	-1	0	0
EUR Duration: Qualitative (Fundamental, Sentiment)	20	18	17	10	11	10	-41
EUR Duration: Qualitative (Technical Analysis)	-6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EUR Duration: Quantitative (Macro Model)	10	-13	-8	11	5	3	-5
EUR Duration: Quantitative (Market Positioning Model)	n.a.						
EUR Duration: Quantitative (Trend Following, VATF Model)	4	-21	7	3	-6	-1	-1
EUR Duration: Quantitative (Market State Model)	n.a.	n.a.	n.a.	0	-11	-3	3
EUR Duration: Quantitative (Risk Premium Model)	n.a.	n.a.	n.a.	-12	-24	3	-8
EUR Duration Schatz (Fundamental and Models)	-5	-7	-5	12	-4	0	0
EUR Country Allocation: Spread	n.a.	30	32	65	36	-3	4
EUR Inflation-Linked: Government BM	n.a.	1	0	-5	3	-2	-3
EUR Yield Curve	12	-1	8	10	-1	0	1
<b>Active Return</b>	<b>-254</b>	<b>280</b>	<b>212</b>	<b>135</b>	<b>66</b>	<b>30</b>	<b>-38</b>
Movement of Share Certificates	0	0	0	0	-8	-10	-5
<b>Total</b>	<b>-254</b>	<b>280</b>	<b>212</b>	<b>135</b>	<b>58</b>	<b>20</b>	<b>-43</b>
Fund (gross of fees) in %	4,34	9,67	3,85	4,81	11,74	2,23	5,79
Market	6,88	6,87	1,73	3,46	11,16	2,03	6,22

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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 30.06. 2014 (calcoli interni, differenze aritmetiche)

Strategy posts in bps, Performance in %, Mercato = Barclays Capital Euro-Aggregate: 500MM

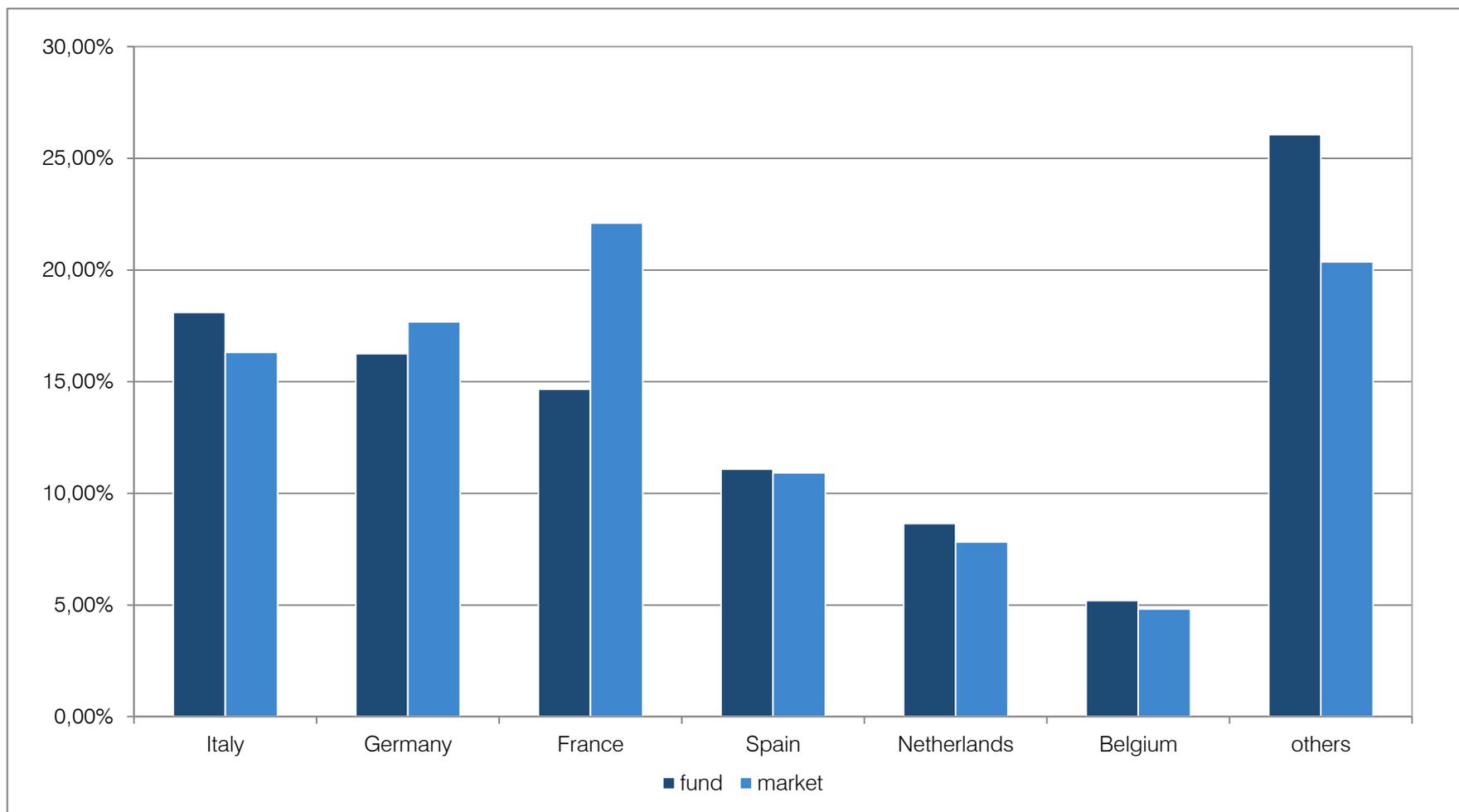
# Ripartizione per Scadenze



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

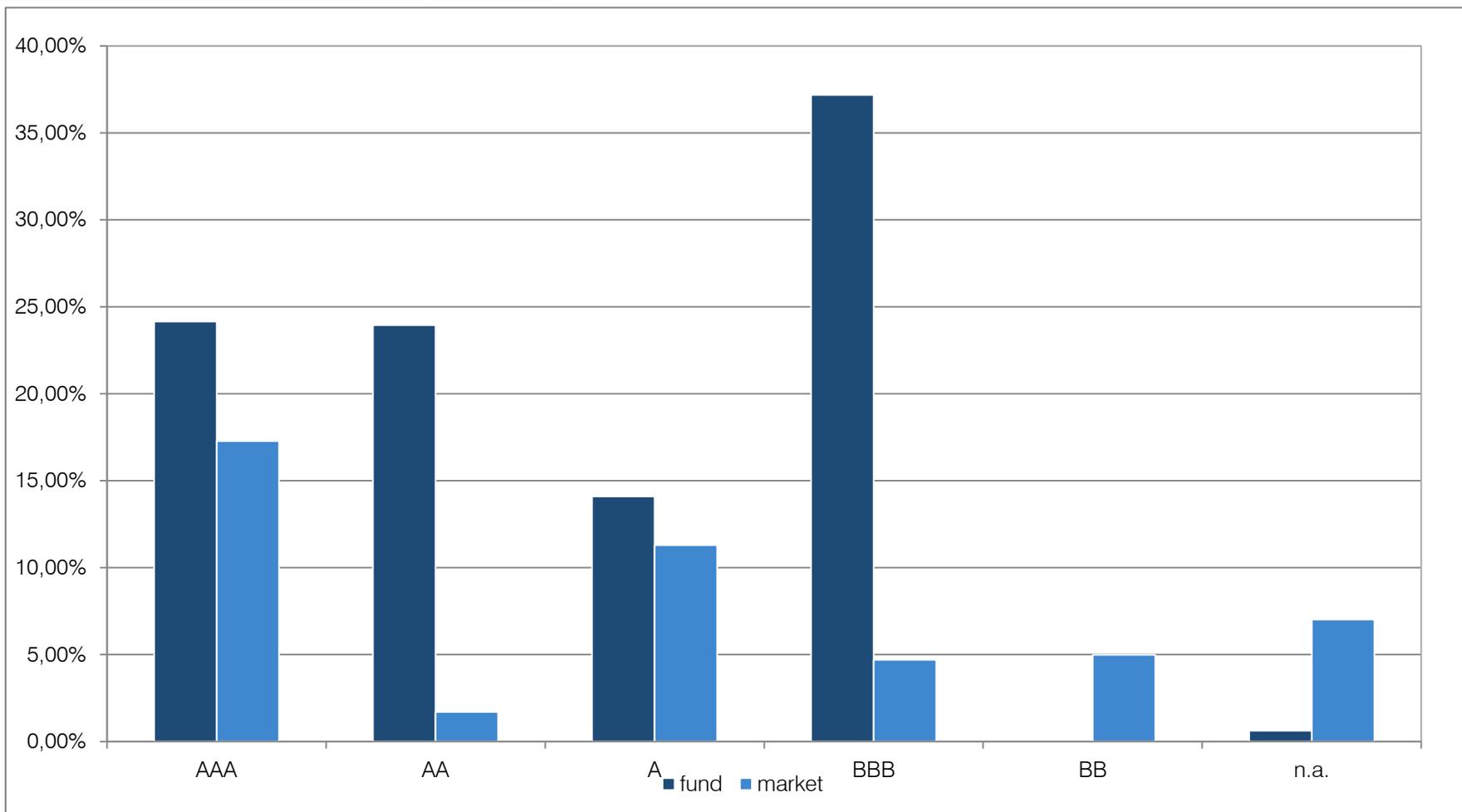
# Ripartizione geografica



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

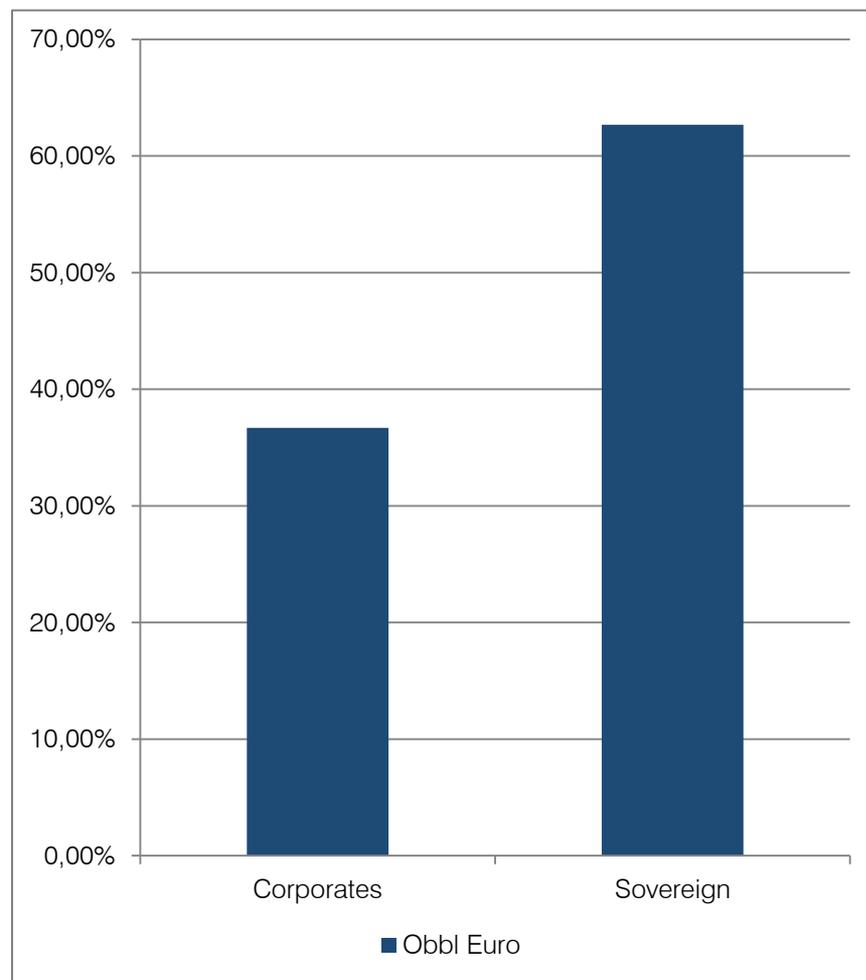
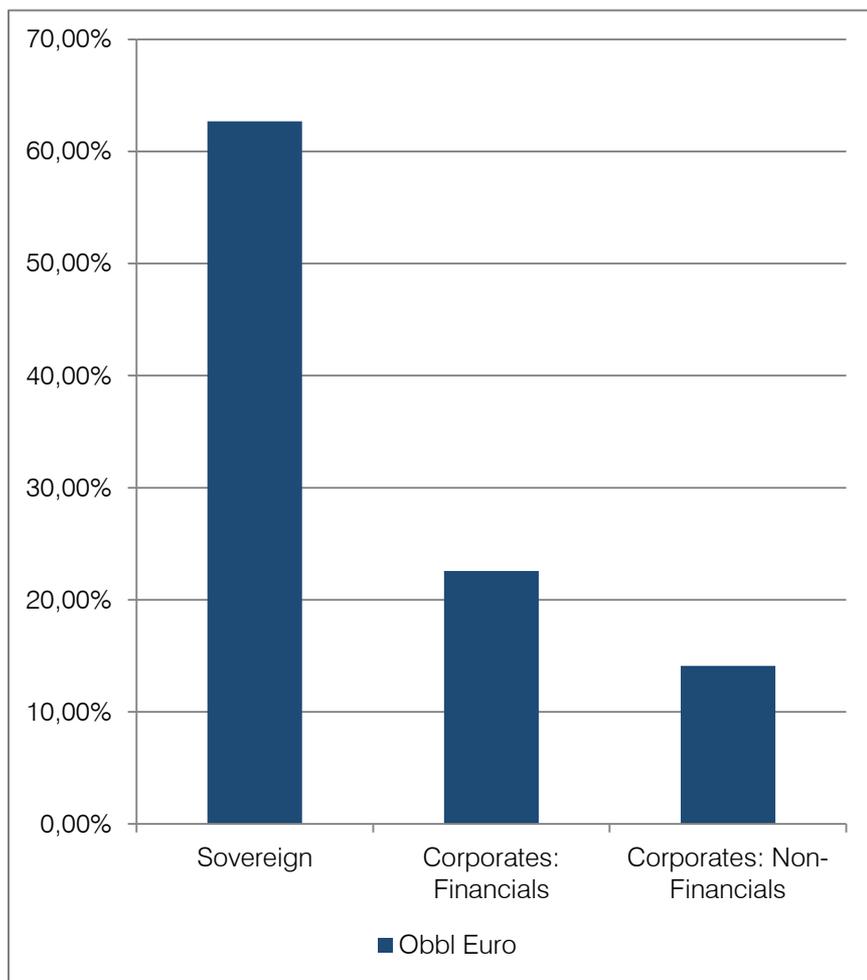
# Ripartizione del rating



MARKET = Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Bond Index

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

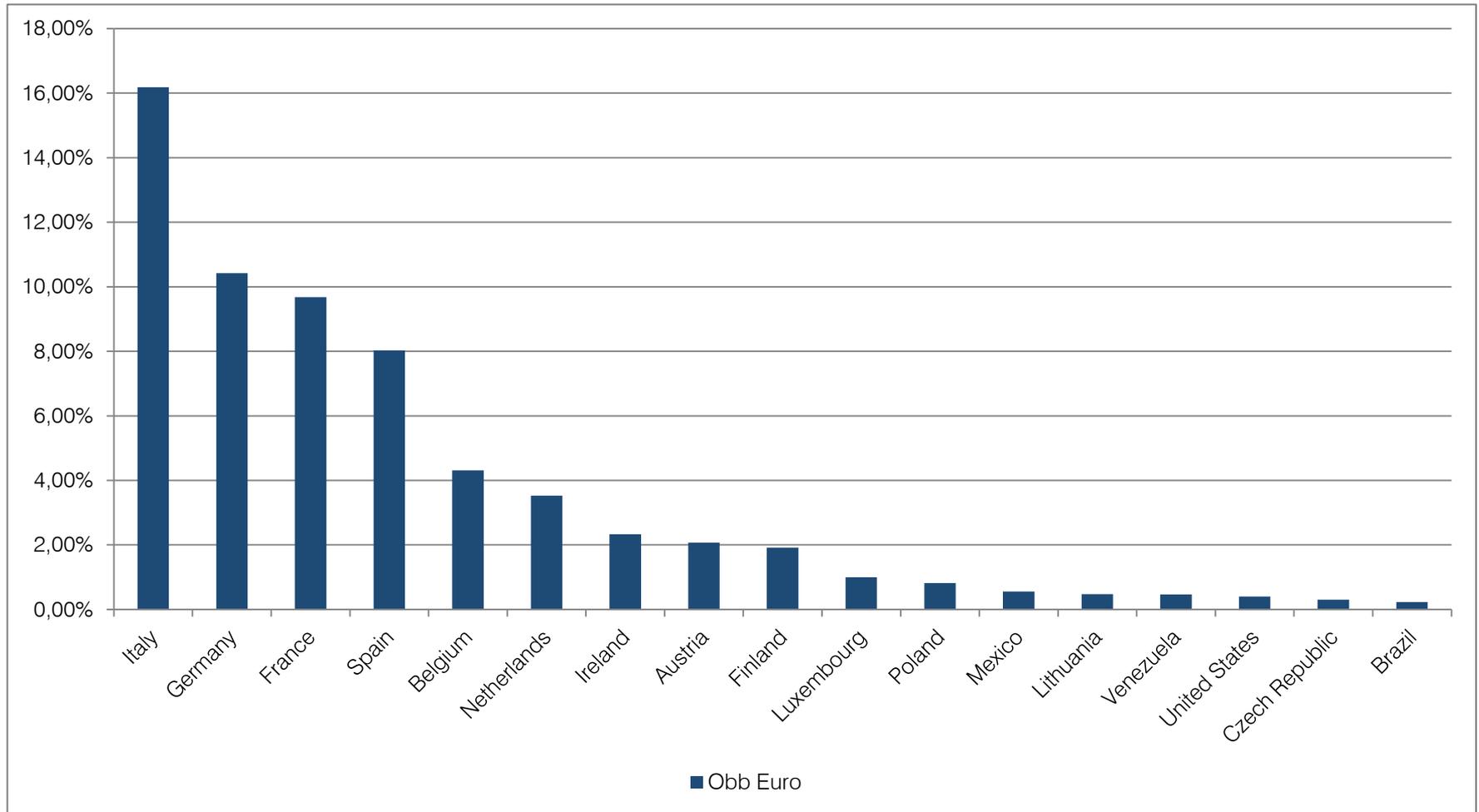
# Raiffeisen Obbl Euro – Gli attivi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

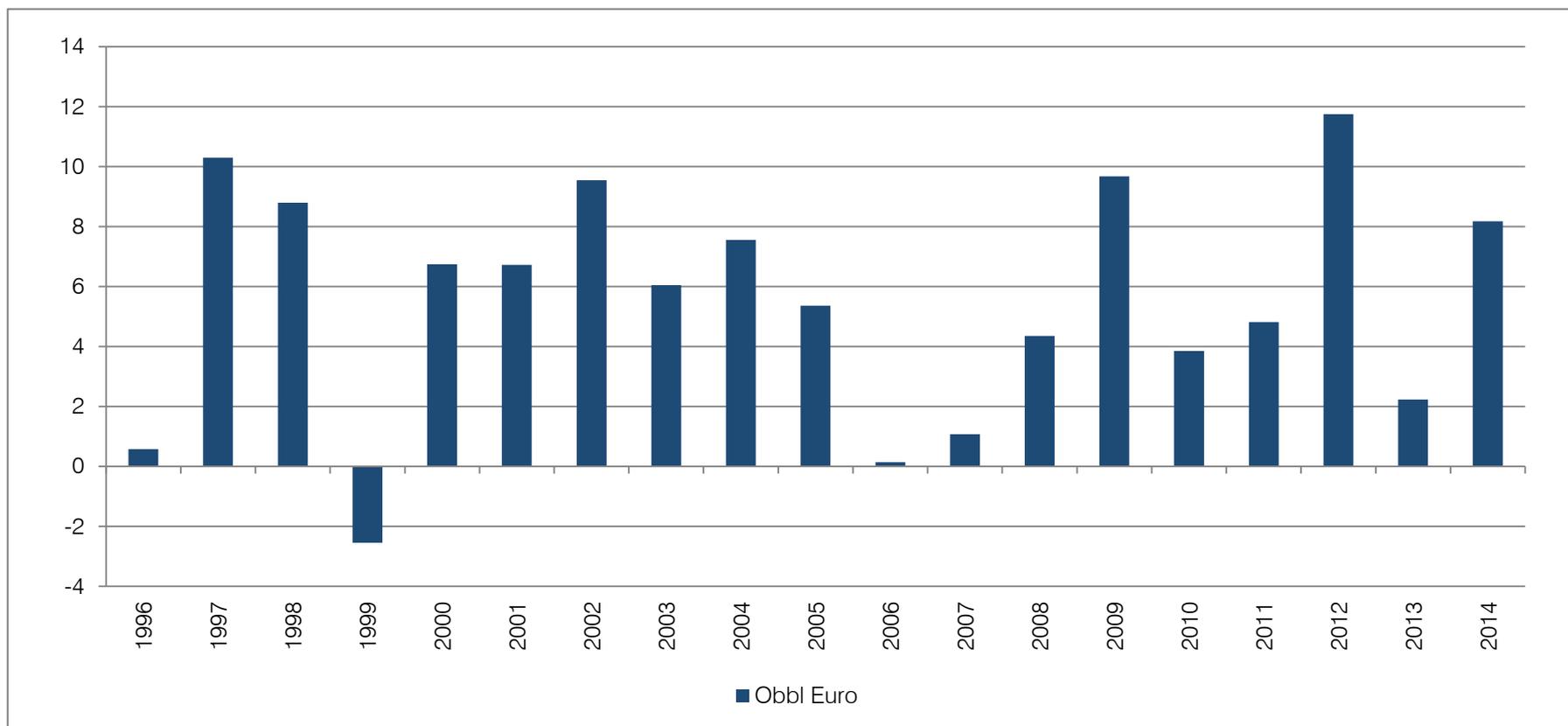
# Raiffeisen Obbl Euro – ripartizione geografica dei governativi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# Raiffeisen Obbl Euro performance dal lancio p.a



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.

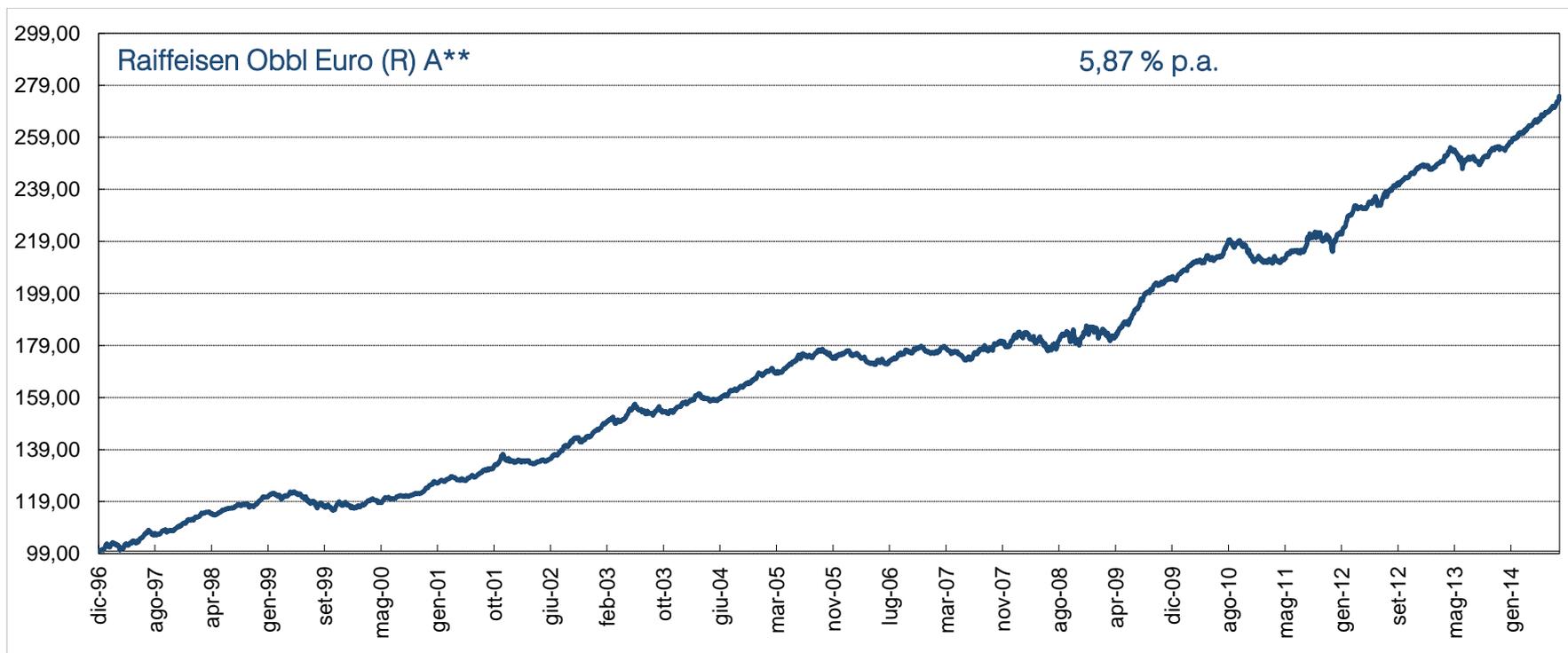
Performance lorda \*della classe col track record più lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 16.12.1996– 29.08.2014

# Performance cumulata dal lancio Raiffeisen Obbligazionario Euro



Volatilità: 3,29% p.a. (dati mensili dal lancio)



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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda \*della classe col track record piú lungo

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 16.12.1996– 29.08.2014

# Disclaimer

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 né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute.** Chiusura redazione: 31 Agosto 2014.