

Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Investire in paesi piú meritevoli di credito



Raiffeisen
Capital Management

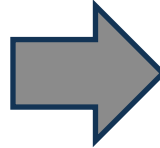


L'analisi del Rischio e le Incoerenze del Rating



Crisi di Solvibilità : anche gli stati possono fallire

Le obbligazioni sono prestiti



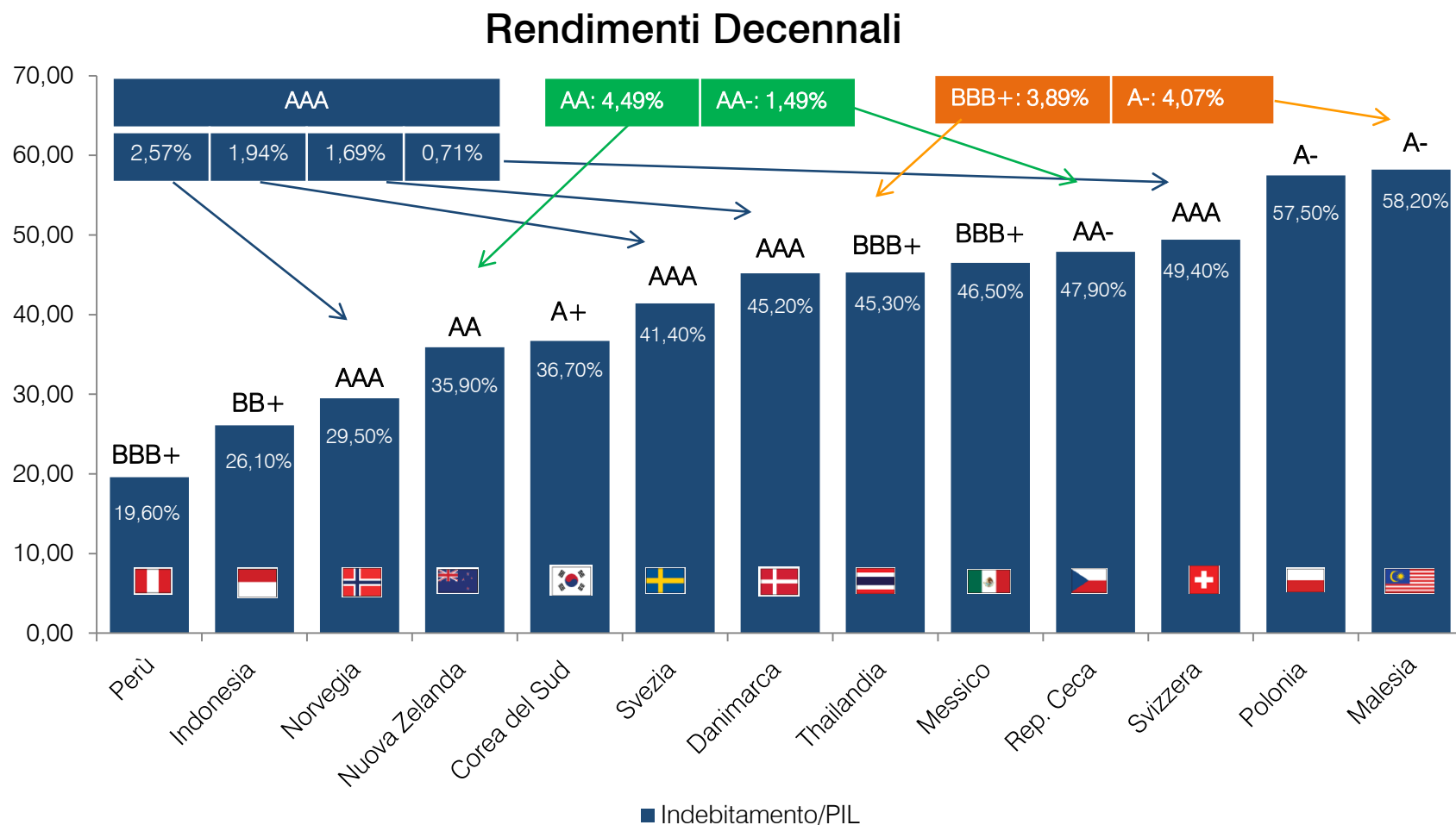
Meglio prestare i nostri soldi a più
soggetti invece che a uno solo

Coloro a cui presto i miei soldi
devono rimborsarmeli a scadenza



Devo valutare la loro solvibilità

Disomogenità rispetto ai rendimenti dei titoli di Stato



Fonte: Raiffeisen RESEARCH, Dati al 23.06.14. Ratings estrapolati il 23.06.14 dal sito <http://www.standardandpoors.com/ratings/sovereigns> (Foreign Currency Ratings)

Analisi del credito in Raiffeisen: 25 anni di esperienza

27 anni di storia nessun anno negativo

Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

25 anni di storia 1 solo anno negativo

Raiffeisen Obbligazionario Euro - Raiffeisen Obbligazionario Europeo

12 anni di storia solo 2 anni negativi

Raiffeisen Obbligazionario Euro Corporate

Fondo	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)	8,47	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)			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)												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 Euro Corporates (R)																	7,2	8,3	8,2	4,3	0,7	0,0	-3,4	19,7	5,5	4,6	11,5	2,3

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 e commissioni di rimborso 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. La performance si riferisce alla classe col il track record più esteso.



Raiffeisen
Capital Management

Raiffeisen Obbligazionario
Fondamentale Globale:
Il Modello Z- Score
di Raiffeisen RESEARCH

Analizzare la solvibilità degli Stati



STEP 1

Database– tutti i paesi del mondo
(circa 200)



Universo analizzabile
(attualmente 36 paesi)

STEP 2

Universo analizzabile
(attualmente 36 paesi)



Analisi degli indicatori “chiave”

STEP 3

Classifica assoluta
dei paesi migliori nell'ultimo anno solare

Classifica relativa
ai miglioramenti dei paesi nell'ultimo anno
solare



Calcolo di un
indicatore macroeconomico complessivo
sotto forma di punteggio

Z - SCORE

1. Criteri e regole

2. Metodo del Modello di Scoring

3. Assegnazione di un punteggio ad ogni Stato

I paesi che soddisfano attualmente i criteri

Codice	Paese	Codice	Paese	Codice	Paese
AT	Austria	FR	Francia	NO	Norvegia
AU	Australia	GB	Regno Unito	NZ	Nuova Zelanda
BE	Belgio	HU	Ungheria	PE	Perù
BR	Brasile	ID	Indonesia	PL	Polonia
CA	Canada	IE	Irlanda	PT	Portogallo
CH	Svizzera	IN	India	RU	Russia
CO	Colombia	IT	Italia	SE	Svezia
CZ	Rep. Ceca	JP	Giappone	SK	Slovacchia
DE	Germania	KR	Corea del Sud	TH	Thailandia
DK	Danimarca	MX	Messico	TR	Turchia
ES	Spagna	MY	Malesia	US	USA
FI	Finlandia	NL	Paesi Bassi	ZA	Sudafrica

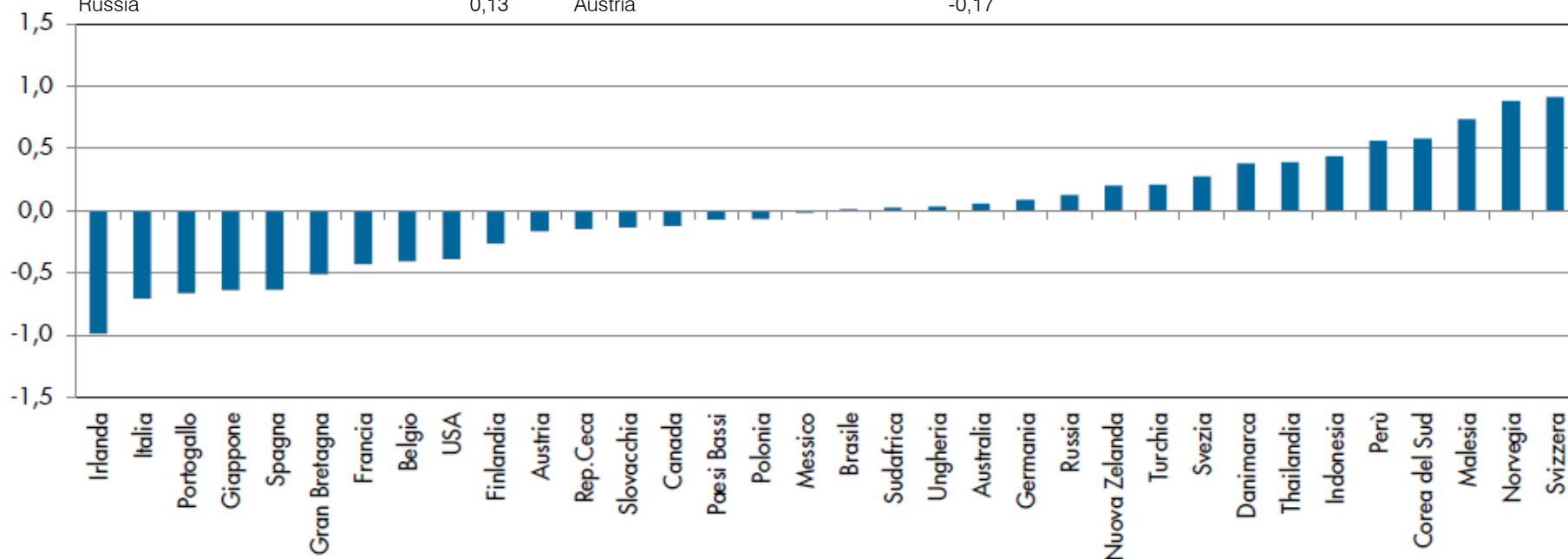
Fonte: Raiffeisen KAG, 01.05.2014

Z Score - Valutazione di 8 fattori fondamentali



Z- Score punteggi “assoluti” 2014 relativi al 2013

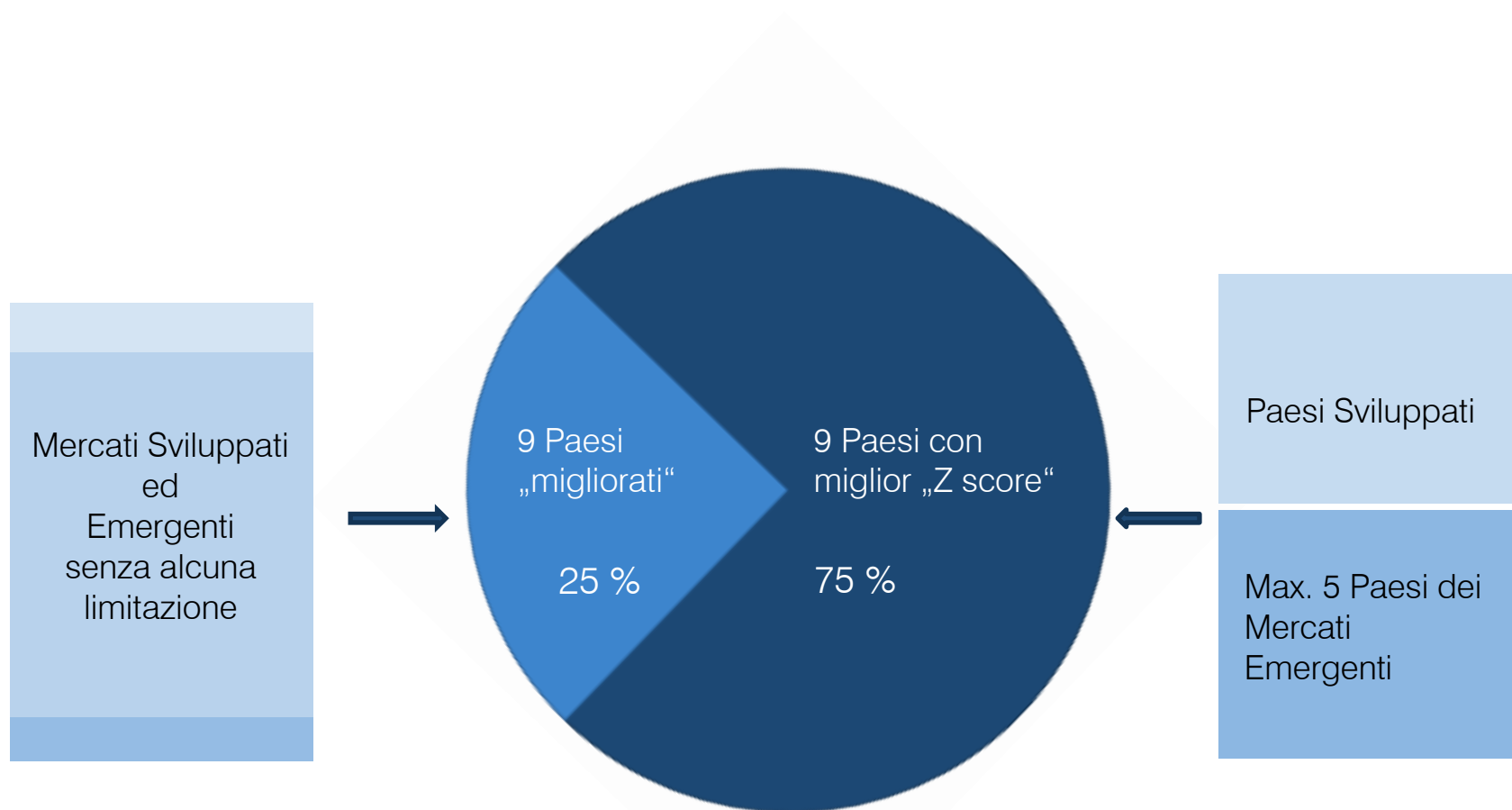
Paese	Z-Score	Paese	Z-Score	Paese	Z-Score
Svizzera	0,91	Germania	0,09	Finlandia	-0,26
Norvegia	0,88	Australia	0,06	USA	-0,39
Malesia	0,73	Ungheria	0,03	Belgio	-0,41
Corea del Sud	0,58	Sudafrica	0,02	Francia	-0,43
Perù	0,56	Brasile	0,01	Gran Bretagna	-0,51
Indonesia	0,44	Messico	-0,02	Spagna	-0,63
Thailandia	0,39	Polonia	-0,07	Giappone	-0,64
Danimarca	0,38	Paesi Bassi	-0,07	Portogallo	-0,67
Svezia	0,27	Canada	-0,12	Italia	-0,70
Turchia	0,21	Slovacchia	-0,13	Irlanda	-0,99
Nuova Zelanda	0,20	Rep. Ceca	-0,15		
Russia	0,13	Austria	-0,17		



* senza India e Colombia

Fonte: Thomson Reuters, Banca Mondiale, FMI, Raiffeisen RESEARCH

Le regole di allocazione del portafoglio



Allocazione del portafoglio a Maggio 2014



M. Sviluppati	Peso	Rend.	Duration
Norvegia	11,5%	1,9%	4,2
Corea del Sud	11,5%	3,1%	5,3
Svezia	11,5%	1,1%	4,6
Danimarca	8,7%	0,6%	4,9
Svizzera	4,4%	0,2%	4,7
Nuova Zelanda	3,0%	4,0%	4,5
Rep. Ceca	3,0%	0,9%	5,1
M. Sviluppati	53,6%		

M. Emergenti	Peso	Rend.	Duration
Malesia	11,5%	3,8%	5,3
Perù	11,5%	3,8%	4,8
Indonesia	8,7%	7,9%	6,2
Thailandia	8,7%	3,0%	5,0
Messico	3,0%	5,5%	6,2
Polonia	3,0%	3,2%	4,4
M. Emergenti	46,4%		

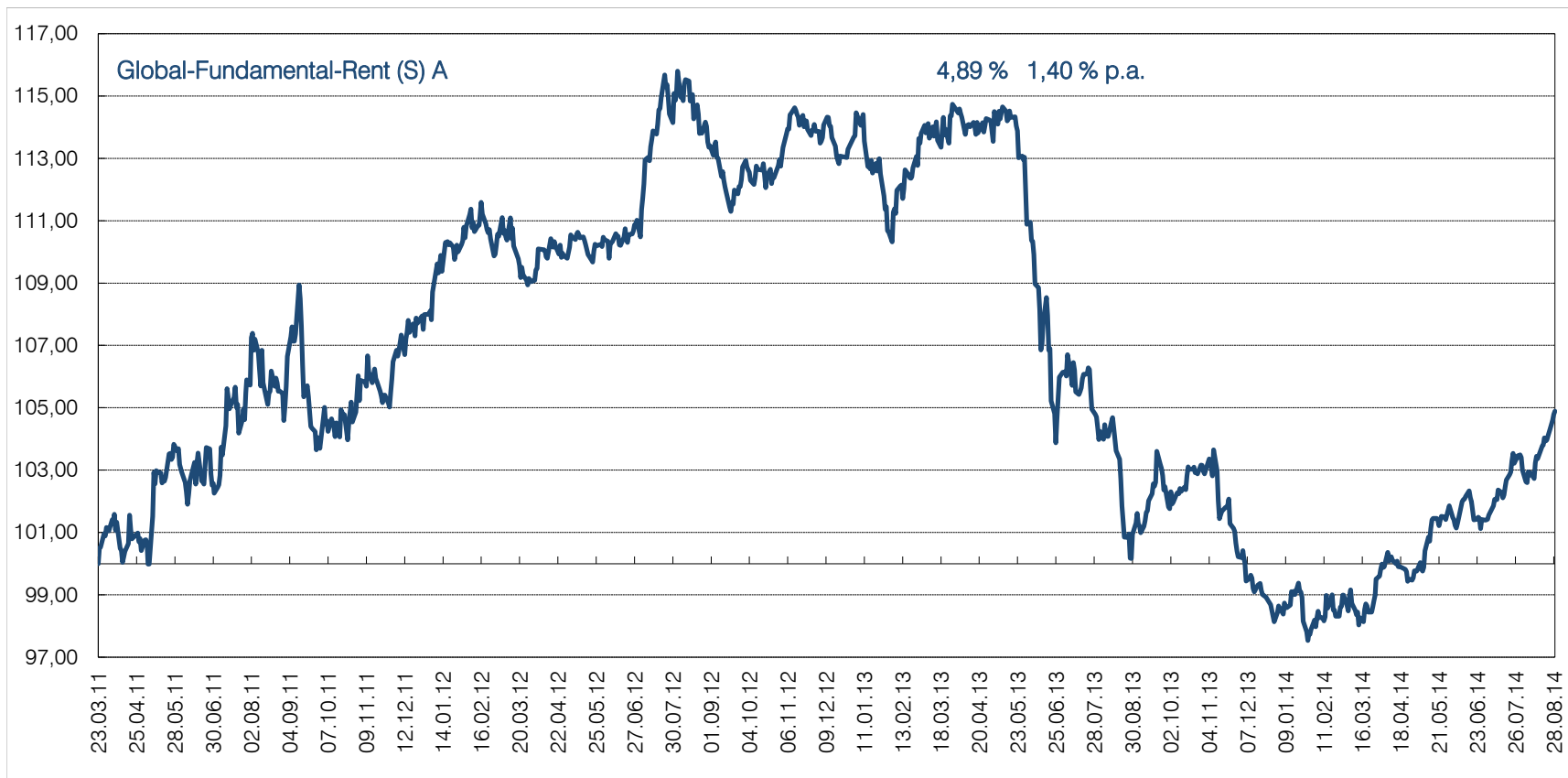
Acquisto dei titoli in valuta locale diversificando su tutta la durata della curva

Caratteristiche del fondo



Profilo del fondo	Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale
Caratteristiche del Portafoglio	Obbligazioni governative in valuta locale
Benchmark	Nessuno
Gestione	▪ Attiva annuale sul merito di credito ▪ No gestione della duration e delle valute ▪ Metodologia di analisi sviluppata con Raiffeisen Research
Valuta	Denominato in euro
Codice ISIN	AT0000A0LY69 (Tranche S) a distribuzione mensile predeterminata del 4,8% annuo AT0000A0P7X4 (Tranche R) ad accumulazione integrale
Commissione di gestione (p.a.)	Tranche S: 160 pbs + 15 % Performance Fee Tranche R: 96 pbs

Performance dalla data di registrazione in Italia



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.

Total Return indicizzato in EUR, Performance netta

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 23.03.2011 – 29.08.2014

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



Scegliere il fondo Raiffeisen Globale Fondamentale

Per investire nei Paesi piú meritevoli secondo
l'analisi di Raiffeisen Capital Management

Per un'efficiente diversificazione tra titoli di stato dei
paesi sviluppati e paesi emergenti

Per poter usufruire di un'interessante cedola mensile
utilizzando la classe d'investimento (S)

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.