

## La sintesi di tutte le specialità del reddito fisso di casa Raiffeisen in un solo fondo: il **Raiffeisen Fund Conservative**

- L'obiettivo: rendimenti stabili con bassa volatilità nel medio-lungo termine;
- Per investitori conservativi: un puro investimento obbligazionario, nessun titolo azionario;
- Una combinazione di diverse classi obbligazionarie:
  - Titoli di stato europei ed extraeuropei con maggior solvibilità
  - Obbligazioni societarie
  - Obbligazioni "Inflation shield"
  - Obbligazioni dei Paesi emergenti
  - Mercato monetario
- Un nuovo concetto a tre livelli:
  - (A) Scelta di strategie obbligazionarie efficaci sul lungo termine.
  - (B) Posizionamenti tattici per una maggior flessibilità.
  - (C) Allocazione tattica in Cash (fino al 50%) allo scopo di ridurre il rischio in periodi di crisi.
- Non avere un Benchmark di riferimento consente al fondo una maggior flessibilità e un profilo di rischio/rendimento ottimale;

*Conservativo, dal latino „conservativus“ significa „preservante, mantenevole“. È proprio questo l'obiettivo del Raiffeisen Fund Conservative, che punta a preservare il capitale e a proteggere l'investitore da gravi perdite dei corsi obbligazionari e allo stesso tempo ad ottenere rendimenti interessanti. Il fondo si basa sulla consolidata esperienza del team di gestione del reddito fisso di Raiffeisen Capital Management, la cui eccellenza è stata costantemente riconosciuta dai numerosi premi vinti in Austria e all'estero nel corso degli anni.*

Informazioni Generali	
Data di lancio	31.08.2011
Codice ISIN	AT0000A0QQ64 (classe R) AT0000A0QQ80 (Classe S)
Valuta	EUR
Cedola su classe (S)	3,60% p.a. (0,30€ al mese dal 01.11.13 al 01.10.14)
Comm. di gestione	Classe R: 0,72% p.a. / Classe S: 1,50% p.a.
Comm. di sottoscrizione	Classe R: Max. 2,50% / Classe S: Max. 0,16%

### L'obiettivo: rendimenti interessanti e sostenibili con bassa volatilità

Il *Raiffeisen Fund Conservative* combina in modo intelligente cinque diverse asset class obbligazionarie fra loro, allo scopo di ottenere maggiori possibilità di rendimento, riducendo allo stesso tempo gli eventuali rischi. Il prodotto investe quindi in fondi e titoli obbligazionari che coprono le rispettive classi di attivo obbligazionarie.

Cosa rende il *Raiffeisen Fund Conservative* un fondo obbligazionario diverso dagli altri – rendendolo interessante per investitori conservativi nonostante l'attuale livello dei tassi?

La gestione obbligazionaria globale – Una "core competence" di lunga durata di Raiffeisen Capital Management

Un concetto innovativo per investitori orientati alla sicurezza

Un'elevata flessibilità d'investimento all'interno del fondo

## Un concetto innovativo che punta a rendimenti interessanti, nonostante l'attuale contesto dei tassi

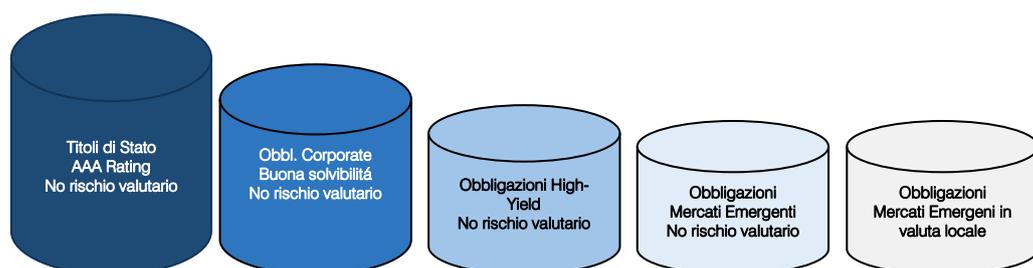
Al momento, un punto fermo sulle obbligazioni è rappresentato dagli scarsi rendimenti dovuti ai tassi d'interesse – e perlopiù dai rendimenti reali negativi. Al contrario, i titoli governativi di Grecia, Portogallo o Irlanda, per citare alcuni esempi, fanno registrare – sulla carta – dei rendimenti estremamente elevati, a cui si contrappongono però tutta una serie di rischi difficilmente calcolabili. Al momento quindi questi titoli non rappresentano un'alternativa per gli investitori conservativi. In tale contesto, allo scopo di ottenere buoni rendimenti senza dover però fare i conti con rischi elevati, il *Raiffeisen Fund Conservative* percorre una nuova via. Il suo concetto d'investimento si compone di 3 elementi chiave: (A) **Un orientamento (strategico) del portafoglio di lungo periodo**, (B) **Allineamenti (tattici) di breve termine** e (C) **una eventuale riallocazione**, che può andare fino alla metà del portafoglio del fondo, **in Cash** (time deposit) in fasi di mercato (minacciosamente) negative o in caso di elevata volatilità dei mercati obbligazionari.

## Un concetto d'investimento su 3 livelli per un ottimale rapporto di rischio/rendimento

Il fondo rinuncia esplicitamente all'utilizzo di un benchmark, il che gli consente una maggior flessibilità e gli permette in questo modo di rispondere al meglio ai particolari bisogni dell'investitore obbligazionario conservativo.

### (A) Orientamento del portafoglio di lungo termine per un'elevata sicurezza e limitate oscillazioni dei corsi

Il portafoglio del fondo viene bilanciato strategicamente in modo ottimale grazie ad un criterio di "bilanciamento del rischio". Alla data di lancio del fondo, 31 Agosto 2011, il portafoglio del fondo era composto, oltre che dal cash o dai fondi del mercato monetario, anche delle seguenti 5 asset class obbligazionarie:



Struttura del portafoglio al 31.08.2011

Un monitoraggio costante e, all'evenienza, un rapido allineamento dell'orientamento strategico del portafoglio

Ogni asset class viene ponderata in modo da contribuire, ciascuna per un quinto, al rischio complessivo del fondo (allocazione strategica del rischio). Quest'orientamento strategico del portafoglio viene monitorato regolarmente e può, se necessario, essere modificato in qualsiasi momento. Inoltre possono essere inserite nuove classi di attivo obbligazionarie o sostituite classi già presenti in portafoglio.



*Adeguamenti tattici sulla base dei premi per il rischio*

I modelli sui premi per il rischio costituiscono la base per le decisioni sugli allineamenti tattici del portafoglio

Le obbligazioni societarie, HighYield, così come le obbligazioni dei mercati emergenti fanno registrare, rispetto ai titoli di Stato AAA, dei surplus di rendimento che rispecchiano prima di tutto il più elevato livello di rischio attribuito a questi titoli dal mercato. Nel quadro **dell'allineamento tattico di portafoglio** vengono preferite quelle classi di attivo che, secondo le stime del team di gestione, **presentano premi per il rischio molto elevati**. Nel caso in cui la stima fosse corretta, i guadagni aumenterebbero grazie agli interessi e ai corsi. Inoltre se il team di gestione valutasse i premi come poco convenienti (in relazione al rischio), potrebbe decidere di investire in cash (ad es. contante, averi bancari, fondi del mercato monetario), in attesa che i rendimenti raggiungano nuovamente un livello interessante. Come base per la decisione fungono al momento **quattro criteri strategici basati sui premi per il rischio elaborati dal team di gestione obbligazionaria di Raiffeisen Capital Management**:

- Premi per il rischio "Bund": allungamento o accorciamento della Duration, quando il modello genera un segnale di acquisto o di vendita;
- Modello "Inflation-Linker": aumento della quota di obbligazioni indicizzate all'inflazione rispetto ad obbligazioni nominali se il modello genera un segnale d'acquisto. In caso di segnale di vendita invece, si verifica una riduzione o un'eliminazione delle obbligazioni "inflation linked" dal portafoglio del fondo;
- Premi per il rischio di Credito: riduzione della quota di obbligazioni „credit“ e HighYield se la strategia genera un segnale di vendita;
- Premi per il rischio Emerging Markets: riduzione delle obbligazioni in valuta locale o delle obbligazioni „coperte“ dei mercati emergenti a vantaggio del Cash, nel caso in cui la rispettiva strategia generi un segnale di vendita;

Ulteriori strategie applicabili – ad esempio sulle valutazioni relative o sulle valute

Il team di gestione può inoltre, in qualsiasi momento, mettere in atto ulteriori strategie e può implementare eventuali decisioni discrezionali.

*(B) Allocazione in Cash o in obbligazioni di breve termine per ridurre il rischio*

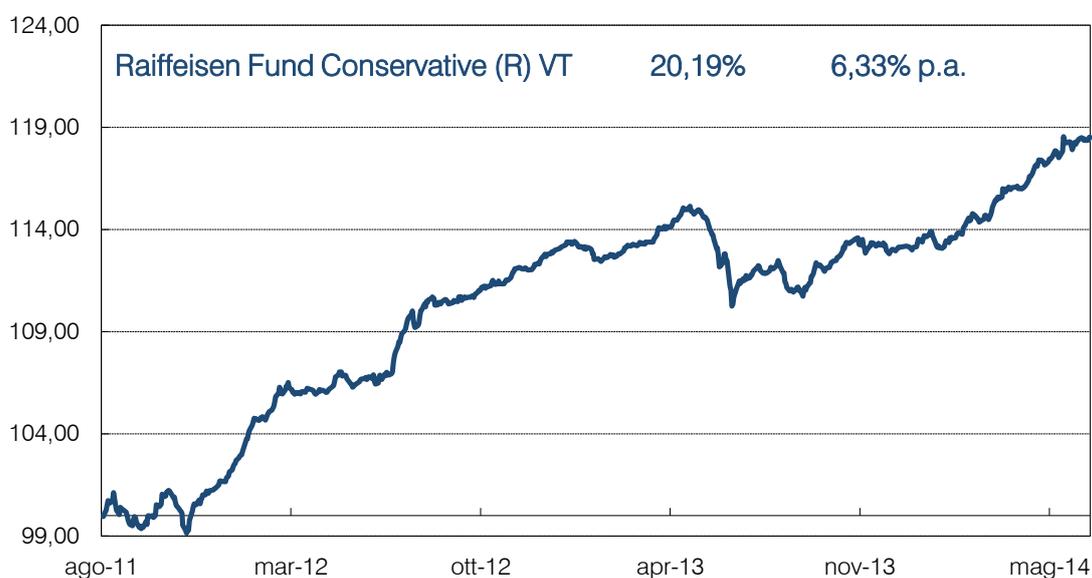
Un'ulteriore riduzione del rischio in fasi di mercato negative o in periodi di elevata volatilità

Attraverso l'orientamento strategico e tattico del portafoglio si può ottenere una prima interessante riduzione del rischio. Resta certo però che le classi obbligazionarie presenti in portafoglio, non sarebbero comunque immuni da perdite di valore che coinvolgano l'intero mercato di riferimento. Ciò accadrebbe per esempio nel caso in cui un forte aumento dei tassi interessasse il mercato obbligazionario nel suo complesso. Per riuscire a fronteggiare le molteplici fasi di mercato, il *Raiffeisen Fund Conservative* **può investire fino al 50% del proprio portafoglio in cash**. A questo scopo il rischio del portafoglio viene costantemente monitorato. Quando questo aumenta in modo troppo repentino, l'investimento obbligazionario del fondo viene progressivamente riallocato in un conto cash, oppure in fondi monetari e in altri strumenti monetari, con un'importante riduzione dell'esposizione al rischio di mercato e di tasso d'interesse.

### Un investimento obbligazionario di primordine in un contesto complesso

Le classi obbligazionarie del *Raiffeisen Fund Conservative*, ciascuna in base alle proprie caratteristiche, reagiscono in modo diverso ai vari scenari macroeconomici. Ad esempio, una fase di forte crescita economica risulta critica per i titoli di stato (aumento dei rendimenti e caduta dei corsi), ma è invece positiva per le obbligazioni corporate e High Yield (aumento dei corsi), in quanto le aziende aumentano la produttività in un contesto economico positivo e in tal modo si riduce il rischio di insolvenza e di conseguenza i premi per il rischio. Nello stesso contesto, anche le obbligazioni dei mercati emergenti dovrebbero trarre profitto dalla maggior propensione al rischio degli investitori globali. Queste relazioni sono state prese in considerazione durante la fase di orientamento strategico del fondo. Il *Raiffeisen Fund Conservative* rappresenta uno strumento d'investimento adatto ai più diversi scenari economici. Non vanno tuttavia dimenticati i rischi connessi alle caratteristiche del fondo (si veda per questo il prospetto e il KIID del fondo).

### Performance lorda del fondo dal lancio (31.08.2011 – 31.08.2014)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda della classe (R) VT (AT0000A0QQ64). 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 (max. 2,50% dell'ammontare sottoscritto per la classe (R)VT e 0,16% dell'ammontare sottoscritto per la classe (S)A) 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.

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: 31.08.2014