

Q&A Raiffeisen Azionario TopDividend

Informazioni attuali sui fondi di Raiffeisen Capital Management^{*)}

Pagina 1 di 4



Dott. Norbert Janisch
Gestore Team Azionario
Raiffeisen Capital Management

1. Cosa significa "fondo Top Dividend" ? Che stile di gestione implica questo approccio ?

Il **Raiffeisen Azionario TopDividend** esprime un portafoglio di azioni europee con rendita media da dividendo più elevata rispetto alla media europea. Le azioni vengono selezionate attraverso un **approccio d'investimento orientato al valore** ("value-based").

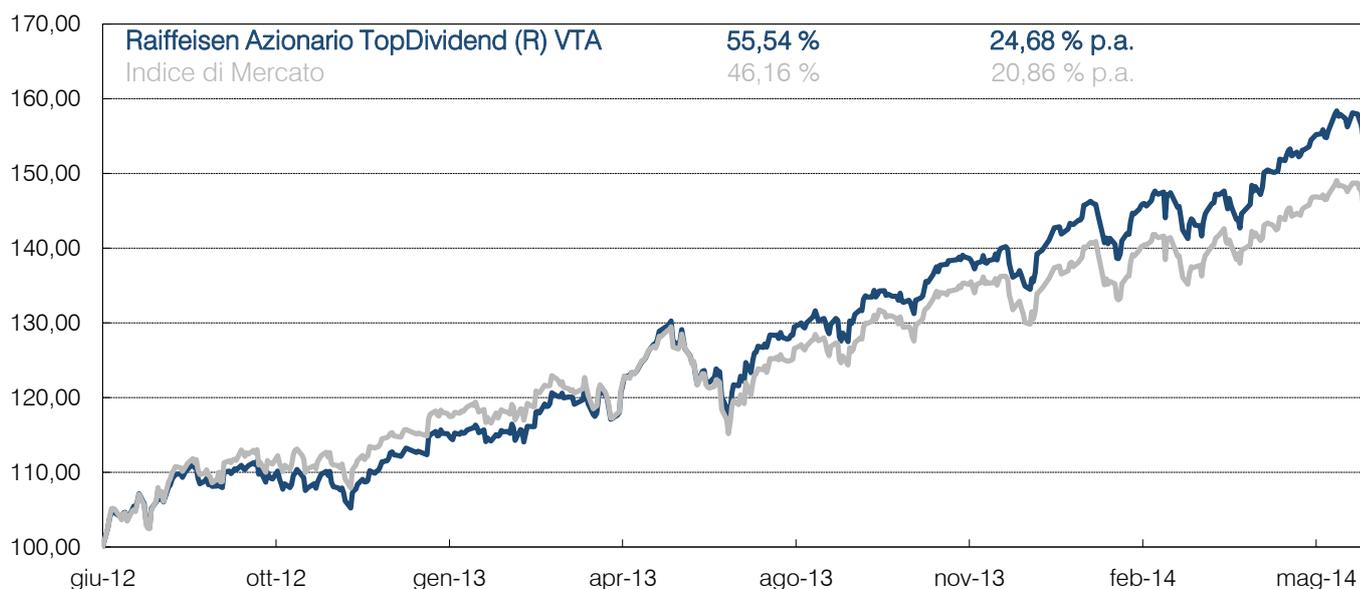
2. Qual'è attualmente la media ponderata dei dividendi dei titoli presenti in portafoglio ?

Al momento il **dividendo medio** delle azioni in portafoglio è del **4,75%**.

3. Come gestore del fondo Raiffeisen Azionario Top Dividend può riassumerci in breve le caratteristiche salienti del fondo e del suo processo d'investimento?

Non siamo alla ricerca dei titoli con i maggiori dividendi disponibili sul mercato, siamo piuttosto **focalizzati su azioni i cui dividendi hanno il potenziale di crescita più interessante nel lungo termine** e che **sono capaci di mantenere questo dividendo** anche in **situazioni economiche recessive**. Preferiamo titoli che vantano un "pay-out ratio" del **40-60%**, il che gli lascia a disposizione abbastanza liquidità da reinvestire nel proprio business. Oltre alle caratteristiche del dividendo, controlliamo se il **titolo è valutato in maniera interessante sia rispetto alla propria storia, che nei confronti del proprio "peer group"**. Oltre all'utilizzo dei classici indicatori finanziari, quali il Price/Book o il rapporto Value/Sales, monitoriamo con particolare attenzione lo sviluppo dei **"Free Cash Flow"**, indizio cruciale per i futuri pagamenti dei dividendi.

Performance del fondo negli ultimi 2 anni rispetto al mercato - MSCI Europe (15) net dividend reinvested



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda al 31.08.2014 della classe collocabile in Italia (AT0000495304). 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. 3,80% dell'ammontare sottoscritto) 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.

Q&A Raiffeisen Azionario TopDividend

4. Ci potrebbe illustrare le prime 20 posizioni di portafoglio ed i rispettivi dividendi ? Quale peso hanno i primi 10 titoli all'interno del portafoglio?

Titolo	Dividendo	Commento
Royal Dutch	4,40%	Tendenza da stabile / in leggero rialzo
Zurich Insurance	6,40%	Dividendo stabile ed elevato
Astrazeneca	3,90%	Dividendo stabile, interessanti caratteristiche dell'investimento
Centrica	5,30%	Consistente crescita del dividendo
Novartis	3,00%	Consistente crescita del dividendo
RSA Insurance Group	2,30%	Interessante caso di ristrutturazione
Fortum	5,47%	Dividendo stabile ed elevato
Snam Rete Gas	5,66%	Dividendo stabile ed elevato
Atlantia	3,70%	Forte beneficiaria della diminuzione dei rendimenti dei governativi italiani
OPAP	1,88%	Beneficiaria del graduale recupero greco, forte potenziale del dividendo nel lungo termine
Wolters Kluwer	3,17%	Dividendo stabile
TDC	6,60%	Dividendo stabile ed elevato
WM Morrison	6,90%	Forte "dividend history" nel lungo periodo
Scor	5,06%	Dividendo in crescita costante
GlaxoSmithkline	5,00%	Dividendo in crescita costante
Telenor	4,90%	Crescita del dividendo a doppia cifra negli ultimi 5 anni
ACS	3,35%	Sostanziale beneficiaria della diminuzione dei rendimenti dei governativi spagnoli
Catlin Group	5,80%	Rendimento da dividendo in crescita costante
BT Group	3,25%	Buon potenziale del dividendo
ENI	5,50%	Dividendo stabile ed elevato

Attualmente, i **primi 10 titoli** contano per circa il **31,2% del portafoglio del fondo**

5. Il fondo Raiffeisen Azionario Top Dividend investe prevalentemente in azioni europee con elevati rendimenti. Quali sono i vantaggi di questo approccio d'investimento e perché preferirlo, nell'attuale contesto di mercato, ad un tradizionale investimento azionario europeo?

Nell'attuale contesto, caratterizzato da bassi tassi d'interesse, **titoli azionari che pagano elevati e costanti dividendi in modo sostenibile sono chiaramente, dal nostro punto di vista, degli investimenti particolarmente attraenti.** Rispetto ad un investimento azionario europeo "classico", un fondo basato su titoli azionari che distribuiscono dividendo è leggermente meno volatile nel medio / lungo termine.

Q&A Raiffeisen Azionario TopDividend

6. L'approccio "Top Dividend" in che contesti di mercato funziona al meglio?

Il concetto alla base del **Raiffeisen Azionario TopDividend** funziona meglio in un contesto caratterizzato da **bassa crescita economica**. Quando l'economia è in **ripresa**, il **numero di titoli ciclici viene aumentato**.

7. Il fondo è concentrato su pochi titoli o investe seguendo una logica di benchmark? Qual è il numero massimo e minimo di titoli presenti in portafoglio?

Al momento il **fondo comprende 57 titoli azionari** e non segue una logica legata al benchmark. Fino ad ora il portafoglio del fondo è oscillato fra i **50 e i 60 titoli sottostanti**.

8. Quale quota di liquidità detiene il fondo?

Di solito il fondo è più o meno completamente investito e il livello del cash raramente supera il 5% del patrimonio del fondo.

10. Il fondo può investire anche "out of the benchmark" in mercati extra europei? In caso affermativo, in quale percentuale?

No, il **Raiffeisen Azionario TopDividend** non può investire in mercati extra-europei.

11. A livello geografico e settoriale quali sono i Paesi e i settori "top dividend"?

Il fondo investe in tutti i mercati dell'Europa occidentale e su gran parte dei settori esistenti. Attualmente non sussistono investimenti nel settore IT.

13. Il fondo si è mosso molto bene in termini di performance nel corso degli ultimi anni, quali ne sono stati i principali "driver"?

I due fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance sono stati: a) **la selezione dei titoli** e b) **aver evitato certi titoli che non avrebbero potuto realizzare il livello di dividendi previsto/anticipato**.

14. Quali sono invece i driver di performance che ritenete più interessanti per il prossimo periodo?

Un interessante "driver" della performance potrebbe essere rappresentato dall'**investimento nelle società petrolifere "integrate"**, le quali si sono caratterizzate per una performance relativamente scarsa durante l'ultimo anno ma che ora stanno iniziando a diventare molto più efficienti grazie allo "streamlining" del loro portafoglio-progetti e alla concentrazione nei progetti più profittevoli.

15. Nel caso di un investimento in titoli non denominati in Euro, la valuta viene coperta o viene lasciato il cambio aperto?

Normalmente non effettuiamo coperture valutarie per gli investimenti al di fuori della Zona Euro.

16. Qual'è stato storicamente il peso dell'esposizione in titoli non denominati in Euro?

Storicamente la quota delle azioni in portafoglio non denominate in Euro è oscillata fra il 30 e il 50%. Attualmente i titoli in valuta diversa dall'Euro rappresentano il 46% del portafoglio.

Performance lorde (dati di sintesi contro benchmark al 31.08.2014)

EQUITY EURO / EUROPE FUND	FUND YTD	BMK YTD	APHA	FUND 1Y	BMK 1Y	ALPHA	FUND 3Y	BMK 3Y	ALPHA	IR*	Sharpe*
Raiffeisen Az TopDividend (R) VTA	7,71	6,47	1,24	16,57	16,59	-0,02	18,76	16,99	1,77	-0,05	1,55

*Dati mensili degli ultimi 3 anni; settimanali dal lancio per i fondi con un più breve track record. Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Performance lorda della classe collocabile in Italia (AT0000495304). 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. 3,80% dell'ammontare sottoscritto) e

Q&A Raiffeisen Azionario TopDividend

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 oppure 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