



Raiffeisen Azionario TopDividend

Il fondo INCOME di Raiffeisen che investe in azioni Europee ad elevato dividendo



Il profilo di questo prodotto è destinato solo all'informazione di clienti professionali e di consulenti per clienti e non deve essere distribuito a clienti privati. Esso presenta la conoscenza dell'autore alla data di pubblicazione, ma non viene necessariamente aggiornato regolarmente. Il prospetto pubblicato così come le informazioni chiave dell'investitore sul fondo sono disponibili al seguente link www.rcm-international.com in inglese oppure nella propria lingua nazionale.

Perché investire in azioni ad elevato dividendo ?

L'investimento nel Raiffeisen TOP DIVIDEND offre:

- La partecipazione in società europee e nel loro business di successo: **regolari dividendi superiori alla media** sono sinonimo di **solidi bilanci**, **cash flows attraenti** e **bassi livelli di debito**.
- Protezione verso l'inflazione nel lungo periodo .
- Una combinazione di rendimenti superiori nel lungo periodo a fronte di un minor rischio rispetto ai tradizionali investimenti azionari europei.
- I dividendi subiscono variazioni minori rispetto agli utili – rendimenti più stabili per l'investitore nel lungo periodo.



Warren Buffet: *il rendimento di un titolo nel lungo periodo = crescita reale del PIL atteso + inflazione attesa + crescita del dividendo.*

La storia ci insegna come i dividendi enfatizzino i rendimenti dei titoli azionari: es dal 1900 in USA il rendimento medio aggiustato per l'inflazione risulta essere del 6%, senza il dividendo sarebbe stato solo l' 1,7%*

Contesto attuale per le azioni ad alto dividendo

- Nell'anno 2013 (dividendi pagati in 2014), abbiamo visto in media nel portafoglio Raiffeisen TOP DIVIDEND un aumento dei dividendi pari al 6,2%
- 42 società su 57 hanno visto un aumento dei dividendi, 11 li hanno mantenuti stabili e solo 4 li hanno diminuiti.
- 2 titoli (Ahold, un retailer danese e la British food Services Compass Group) hanno pagato dividendi supplementari.
- L'attuale dividend yield medio del fondo Raiffeisen TOP DIVIDEND è molto interessante e pari al 4,73% contro il 3,55% dell'indice di mercato.
- In un periodo di rendimenti bassi poter contare su azioni con dividendi solidi e stabili nel tempo rappresenta una valida alternativa di investimento.

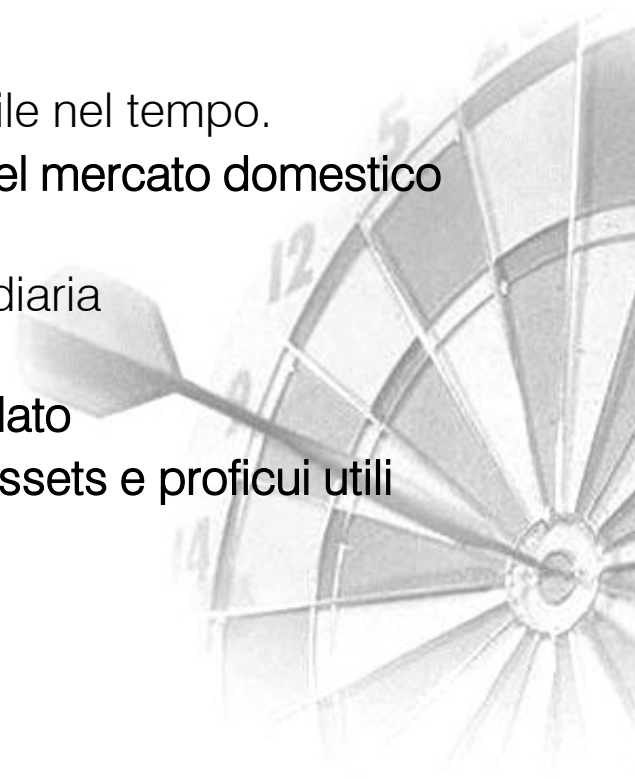


Perché il fondo Raiffeisen- Azionario TopDividend?

Il fondo Raiffeisen-Azionario TopDividend può vantare:

- Un **management esperto** (27 anni in media) e stabile nel tempo.
- Un **team d'investimento con ampia conoscenza del mercato domestico europeo**
- l'esperienza del nostro team di analisti della sussidiaria 'Raiffeisen Research'
- Un **processo d'investimento trasparente e consolidato**
- Il valore intrinseco di azioni con **bilanci di qualità, assets e proficui utili**
- L'utilizzo delle strategie più performanti negli anni

→ l'orientamento "value" mostra
una performance
superiore nel lungo periodo



Raiffeisen TOP DIVIDEND

Universo d'Investimento	Companies domiciled or operating in European Markets
Mercato	MSCI Europe, net dividend reinvested, in Euro
Tracking Risk	Non predefinito (dati storici 2 - 5 %)
Management	Selezione degli stock attivi indipendente dal mercato, orientamento value oriented, con l'aggiunta di strategie qualitative
Derivati	Utilizzati per maggiori rendimenti
Specifiche	▪ Portafoglio concentrato: circa 50 società ▪ mid- e large cap bias, basso turnover ▪ Portafoglio piuttosto difensivo - Performance più contenute in periodi 'glamour' - Performance maggiori in periodi di incertezza ▪ Periodo d'investimento raccomandato: 10 anni
*Rating	Morningstar Rating: 5 STARS 

A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso.

*Fonte: Morningstar Direct, 06.05.2014

Filosofia d'Investimento

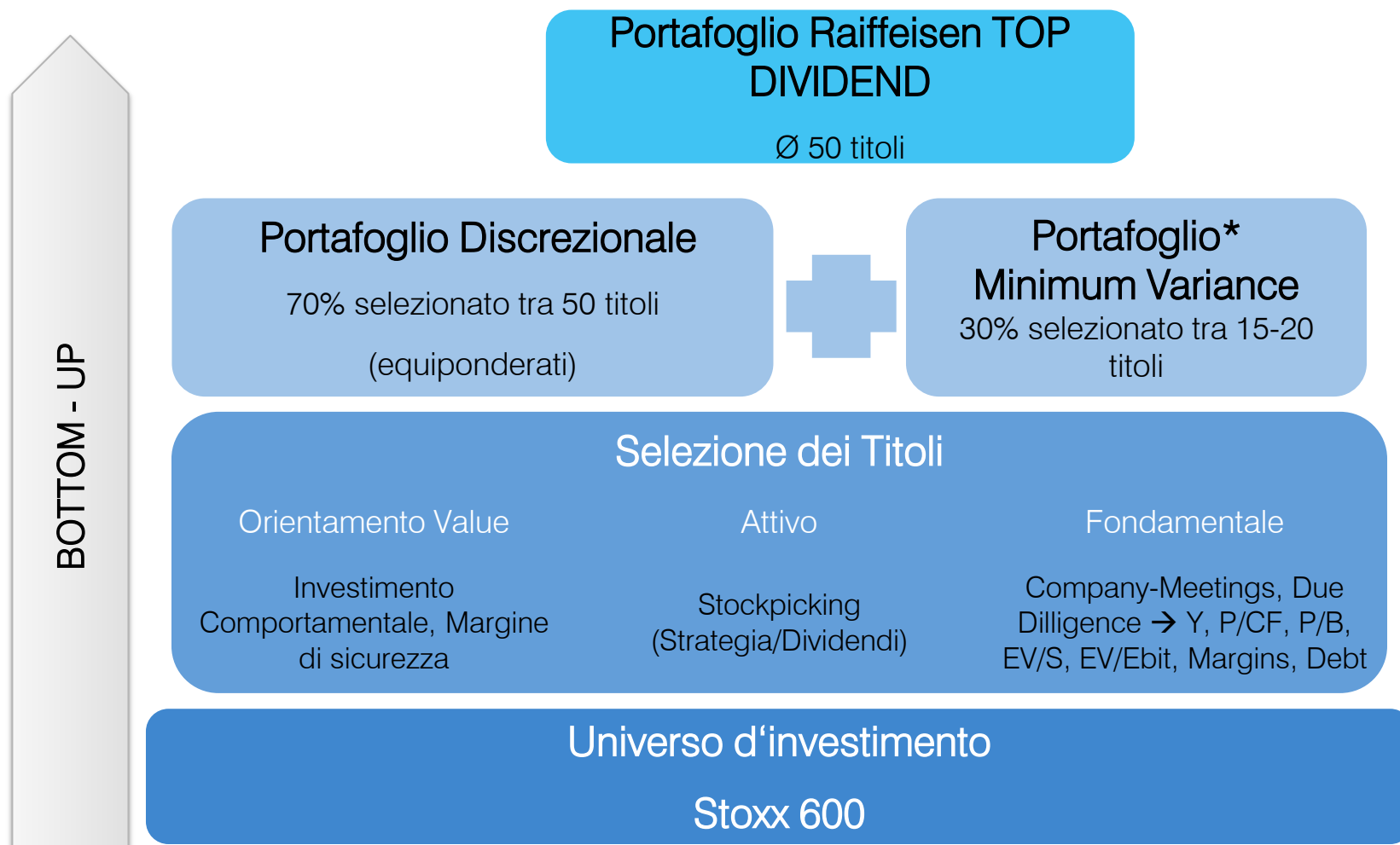
Principi guida:

- Gestione **attiva**, fondamentale, bottom up
- **Portafoglio concentrato** (circa 50 titoli)
- Selezione dei titoli discrezionale in combinazione con un'analisi quantitativa
- Investimenti in società che offrono una qualità elevata di dividendi
 - Rendimenti da dividendi superiori alla media
 - Politica di dividendi negli ultimi 5 anni chiara e solida
 - Pagamento dei dividendi sostenibile e in crescita
 - **Fondamentali attraenti** (enfasi nel creare valore di lungo periodo)
- Il principio di essere totalmente investiti (no cash management)

Monitoraggio del rischio standardizzato (Contego)

Responsabilità individuali e collettive

Processo d'investimento – Bottom Up



* Since middle of October 2011 the MinVar Portfolio is part of the process

Processo d'investimento

Elemento chiave: I dividendi

- Qualità dei dividendi, sostenibilità e percentuale di dividendo

Analisi quantitativa basata su

- P/BV
- Margini Operativi
- Livello di Debito
- Dinamiche

Fattori di “Sentiment”

- Analyst Ratings/ Earning estimates (Starmine)

Derivati

- Uso disciplinato dei Covered Option Writing

Cooperazione con Raiffeisen Research

„Analisi buy-side“ stretta collaborazione con Raiffeisen Research

Analisti di settore „Super-Sectors“

- Finance
- Energy
- Consumer
- Industrials
- TMT



Supporto dei gestori in merito a visite aziendali, valutazione dei dati, mantenimento del portafoglio

Costruzione del Portafoglio

Portafoglio Discrezionale (70%)

Il principio di essere totalmente investiti

Composizione del portafoglio considerando:

- Output dell'analisi quantitativa → company scoring & output dell'analisi qualitative
- Market cap e volatilità
- Diversificazione Settoriale

Media del titolo in portafoglio: 3 anni

Esempio: Scoring di volatilità

Punteggi elevati per minor grado di volatilità rispetto al mercato
(volatilità degli ultimi 90 giorni di trading)

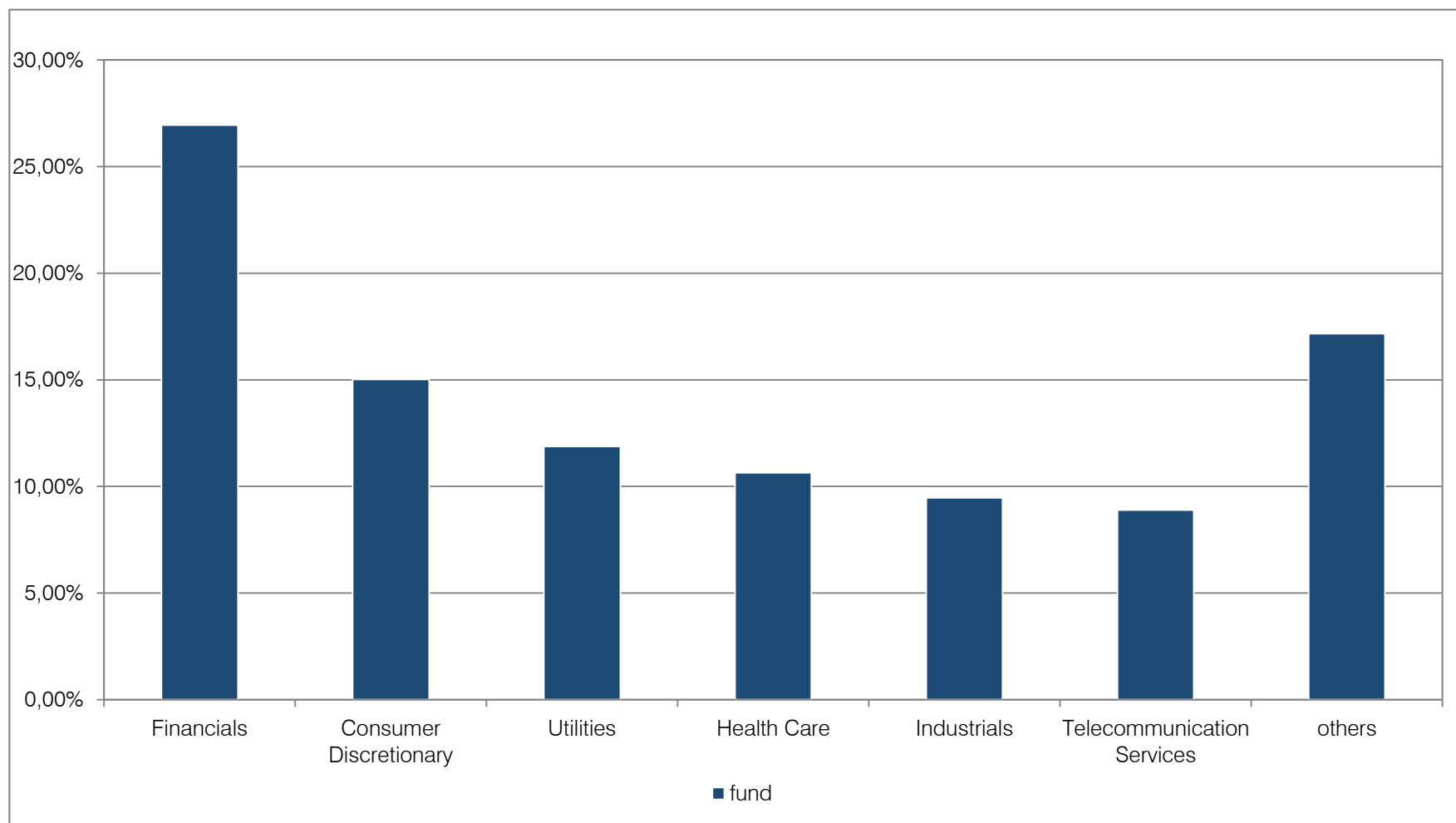
Ragioni: Fondo difensivo



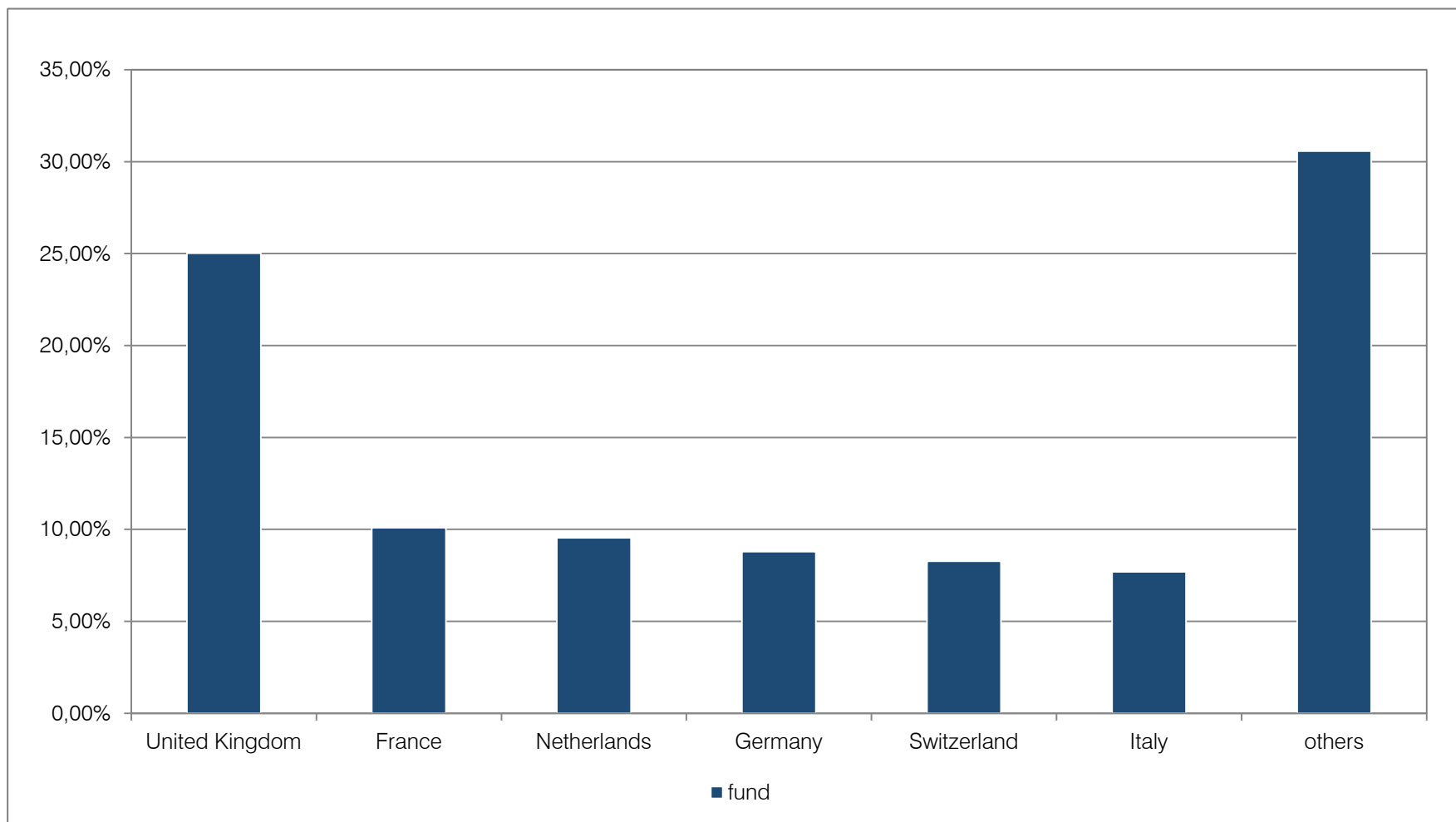
Portafoglio Min. Variance (30%)

- Importante differenza nei pesi delle singole posizioni; peso minimo 1 %; massimo 10 %*;
- Calcolo ed implementazione trimestrale

Dati del Fondo: Ripartizione Settoriale



Dati del Fondo: Ripartizione Geografica



Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

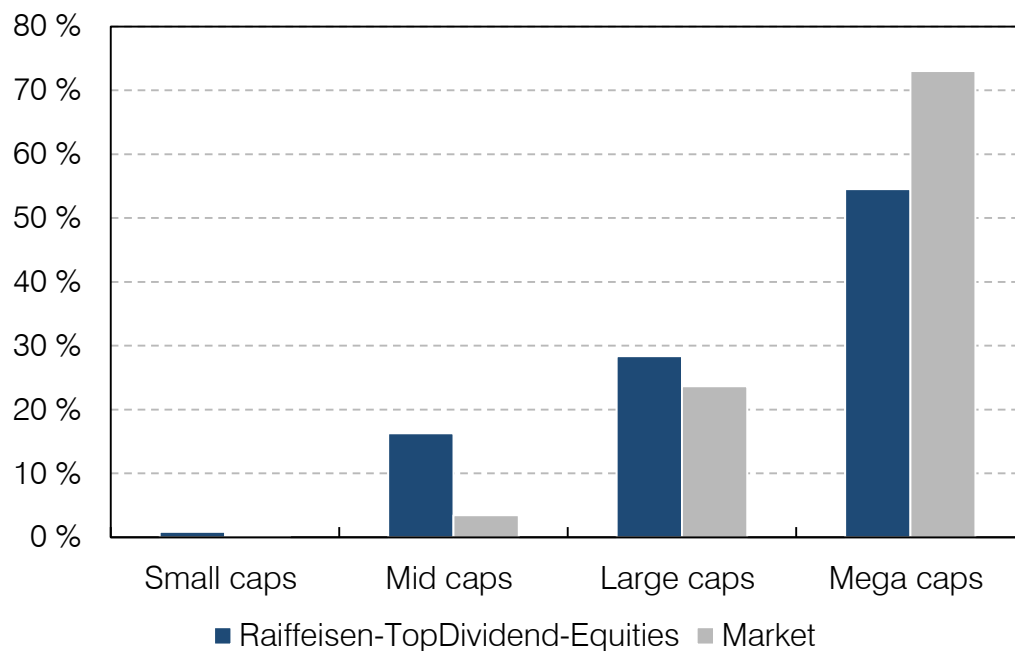
Dati del Fondo: Top 10 Holdings

Società	Paese	Settore	Portafoglio
Zurich Insurance Group AG	Switzerland	Financials	3,1 %
Royal Dutch Shell PLC	Netherlands	Energy	3,1 %
HSBC Holdings PLC	United Kingdom	Financials	2,7 %
Novartis AG	Switzerland	Health Care	2,6 %
National Grid PLC	United Kingdom	Utilities	2,6 %
Roche Holding AG	Switzerland	Health Care	2,5 %
Snam SpA	Italy	Utilities	2,4 %
TDC A/S	Denmark	Telecommunication Services	2,4 %
OPAP SA	Greece	Consumer Discretionary	2,4 %
Fortum OYJ	Finland	Utilities	2,3 %

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, as of 29.08.2014

Dati del Fondo: Profilo Fondamentale

P/E		Price/Book		Dividend yield	
Fund	Market	Fund	Market	Fund	Market
13,55	14,33	1,79	1,88	4,73	3,55

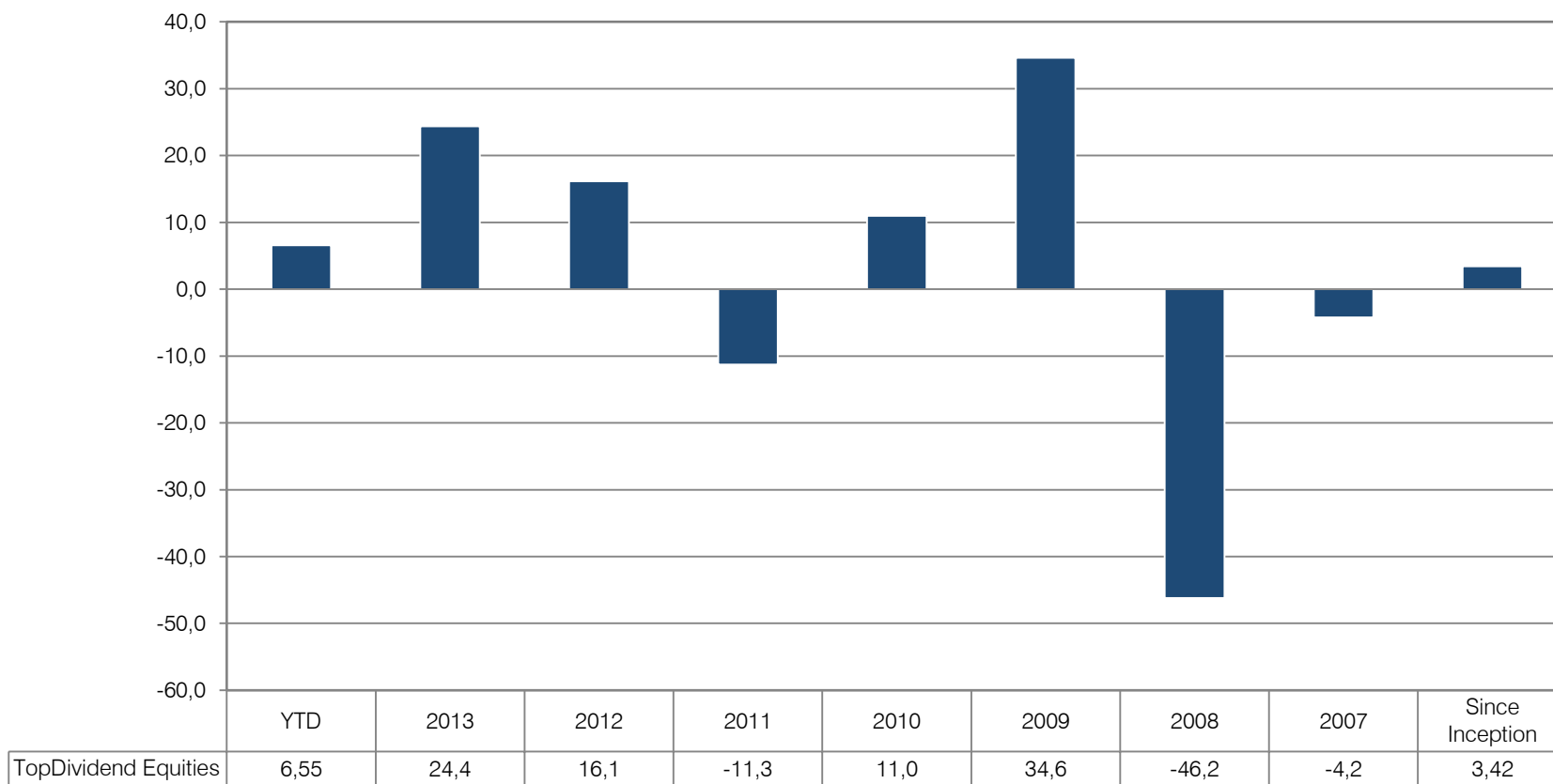


Risk ratios (fund, 3 years)*

Volatility (% p.a.)	10,61
Portfolio Beta	0,85
Tracking Error (% p.a.)	3,33
Sharpe Ratio (p.a.)	1,52
Information Ratio	-0,02

Source: Raiffeisen KAG , Bloomberg Finance L.P., accessed: May 31, 2014, based on estimates over the next 12 months using the index method Small caps < 3 bn €, Mid caps 3-5 bn €, Large caps 5-20 bn €, Mega caps > 20 bn €; Market = MSCI Europe (15); *Risk ratios 29.08.2011 – 29.08.2014

Performance



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.

Performance netta della Class of Share col Track Record più lungo (*lanciato 01.07.2005)

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29.08.2014

Peer Group Comparison fondi INCOME

	ISIN	Standard Deviation 3 anni	3 months 03.06.14 02.09.14	6 months 03.03.14 02.09.14	ytd 01.01.14 02.09.14	1 year 03.09.13 02.09.14	2 years 03.09.12 02.09.14	3 years 03.09.11 02.09.14
Raiffeisen-TopDividende-Aktien R VT	AT0000495304	9,98	-1,04	3,95	6,91	19,02	17,51	15,70
Schroder ISF European Dividend Max B	LU0319791611	9,69	-0,33	2,68	4,82	14,04	14,04	16,97
JPM Europe Strategic Div A (acc)-EUR	LU0169527297	10,43	-0,34	3,17	7,71	18,50	18,18	17,42
Schroder ISF European Eq Yld B Acc	LU0106236424	11,02	-0,72	3,61	6,35	17,26	17,52	18,81
Allianz European Eq Dividend CT EUR	LU0414046390	8,95	-0,99	4,35	6,36	17,19	15,69	14,65
Invesco Pan European Eq Income E	LU0267986551	10,16	-1,10	2,27	6,24	19,46	23,33	20,25
Argo Pan European Div Inc A EUR Inc	IE00B0S5Q754	11,16	-1,20	0,57	3,07	11,79	15,39	17,56
Kempen (Lux) European High Dividend A	LU0427929939	8,65	-1,72	2,39	6,38	12,28	13,98	16,79
Threadneedle Pan Eurp Eq Div Ret Net EUR	GB00B1324292	9,19	-2,52	3,22	5,51	12,90	15,78	17,59

Fonte: Morningstar Direct, data dell'elaborazione: 04.09.2014; performance data al 02.09.2014 e Std Deviation fino al 31.08.2014

Fund Manager Raiffeisen -TopDividend-Equities



Mag. Norbert Janisch
Senior Fund Manager
Raiffeisen-TopDividend-Equities

- 31 years investment experience, since 1994 at Raiffeisen Capital Management
- Since 1994 Portfolio Manager of international and Austrian Equities, Balanced Funds and Private client portfolios
- 1991 – 1994 Fund Manager for Bonds and Balanced funds at Constantia Privatbank
- 1989 – 1991 Fund Manager for Bonds at Citibank (Austria)
- 1983 – 1989 New Issues Bonds and Eurobond Trading at Zentralsparkasse und Kommerzbank



Herbert Perus
Head of Global Equities
Fund Manager
Raiffeisen-TopDividend-Equities

- 25 years investment experience, since 2006 at Raiffeisen Capital Management
- 1999 – 2005 Head European und US Equities at BAWAG PSK Invest
- 1995 – 1999 Head Portfolio management RBB Bank Vienna and Head Global Equities at Security KAG
- 1993 – 1995 Fund Manager European-Equities & Derivatives at BankInvest Austria
- 1989 – 1993 Portfolio Manager at Österreichische Länderbank
- CEFA Certificate



A che investitore è adatto il fondo?

- Ad investitori esperti, con una propensione al rischio elevata ed un orizzonte d'investimento minimo di 10 anni
- A coloro che desiderano investire in aziende europee che prestano particolare attenzione alla distribuzione dei dividendi.
- A coloro che desiderano diversificare un portafoglio bilanciato o azionario
- A coloro che sottoscrivono un Piano d'Accumulo
- A chi punta a proteggere il suo capitale dall'inflazione nel lungo periodo

I nostri servizi – Common Understanding

I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.

Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.

Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.

La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "RIFA"). 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 RIFA at any time without further notice. RIFA 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 Kapitalanlage GmbH – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – 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) or the simplified prospectus (real estate funds) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of a fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. 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 in German language or from www.rcm-international.com in English or in your national language. The published prospectus for the real estate investment funds described in this document is available from www.rcm.at in German language.

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without RIFA's prior approval.