

Raiffeisen Obbligazionario Europa High Yield

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.

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.

Obbligazionario Europa High Yield

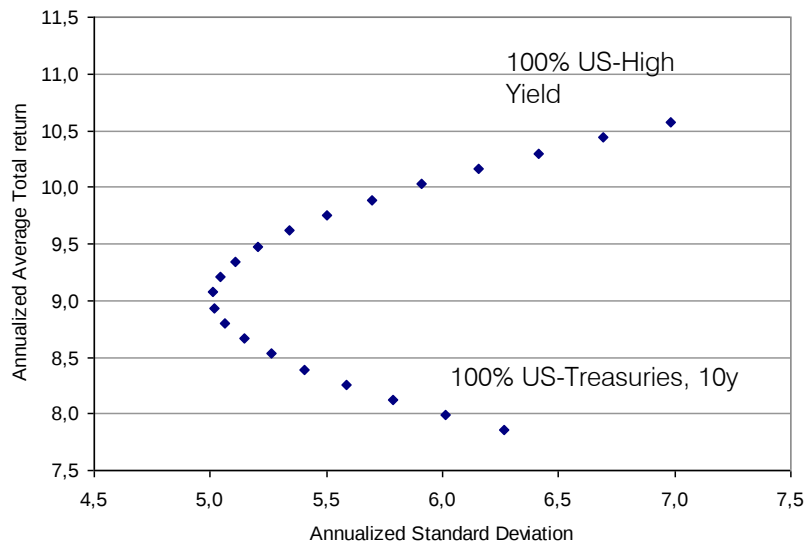
- Spread creditizi attraenti consentono di generare elevati rendimenti in eccesso vs. i titoli di stato in portafoglio
- Molto adatto insieme ad un investimento corporate Investment Grade
- In larga misura i flussi di cassa sono prevedibili, grazie ai tassi di interesse per lo più fissi e inoltre si fissano le date di pagamento delle cedole
- La riduzione dei rischi nei portafogli misti grazie agli effetti di un' ampia diversificazione

Caratteristiche dell'Obbligazionario HighYield

- Riduzione del rischio di portafoglio
- Esempio: mercato del reddito fisso USA

HY Bonds vs Treasuries

1985 - June 2007



Correlation Matrixes (monthly total returns, local currencies)

1985 - Second Quarter 2007

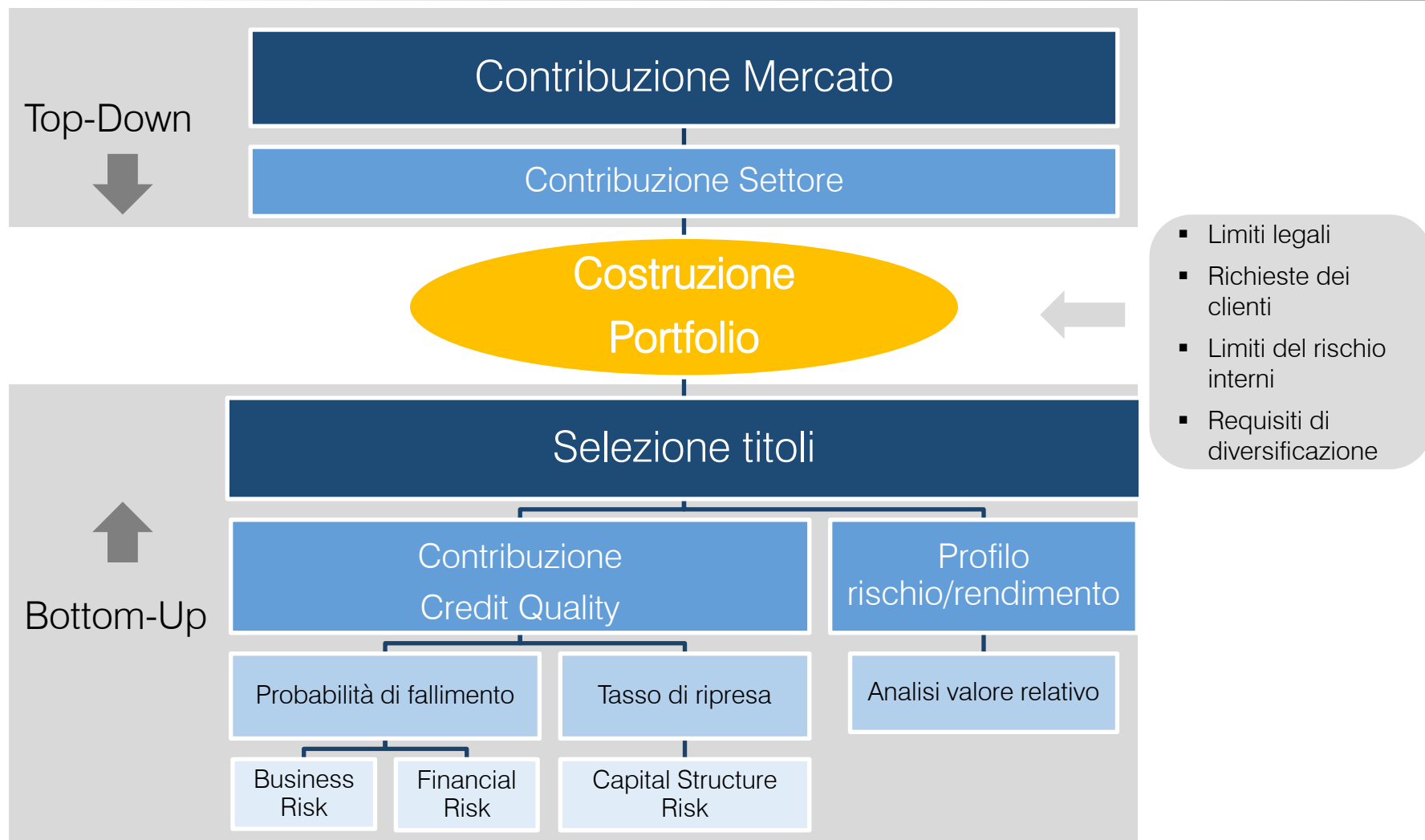
		JOA0	MOA0	GA10	G001	C0A0	SPX	RTY	CCMP	MBBI
<u>JOA0</u>	US High Yield Cash Pay	1,00								
<u>MOA0</u>	Mortgage Master	0,32	1,00							
<u>GA10</u>	US Treasury Current 10yr	0,20	0,85	1,00						
<u>G001</u>	3-mo US Treasury Bill	0,01	0,32	0,22	1,00					
<u>C0A0</u>	US Corporate Master	0,46	0,88	0,92	0,23	1,00				
<u>SPX</u>	Standard and Poor's 500	0,50	0,17	0,10	0,08	0,25	1,00			
<u>RTY</u>	Russell 2000	0,55	0,03	-0,04	-0,05	0,13	0,78	1,00		
<u>CCMP</u>	NASDAQ Composite	0,49	0,04	-0,03	-0,01	0,13	0,82	0,87	1,00	
<u>MBBI</u>	Moody's Bankrupt Bond	0,47	-0,09	-0,12	-0,10	-0,01	0,19	0,33	0,23	1,00

Rendimenti interessanti con l'obbligazionario Europa High Yield

- Investire in obbligazioni societarie Euro con sub-investment grade
 - Rating universale (principalmente) BB+ to C
 - Grande diffusione del rischio di credito
 - Non ci sono limitazioni per la durata
 - Minimo rischio di cambio
- Scegliendo il Raiffeisen Europa High yield gli investitori beneficiano:
 - delle competenze di Raiffeisen Capital Management sul reddito fisso
 - del know-how di un team di gestione di grande esperienza
 - della sostenibilità, la chiarezza e la trasparenza del nostro processo di investimento, sono confermate da molti anni e sono riconosciuti dagli eccezionali giudizi sui fondi e dai numerosi premi

Il processo di investimento e di gestione

Processo di investimento - High Yield



Fonte: Raiffeisen KAG

L'interro Team di Fixed Income



Andreas Riegler
Head of Bonds Department
Fund Manager / Strategist
(26)

19 investment professionals,
An average of 17 years of working experience
(plus 2 working for Raiffeisen Salzburg Invest GmbH)

Corporate Bonds



Georg Nitzlader
Team Leader
Fund Manager /
Strategist
(20)



Paul Pawelka,
Fund Manager
/ Strategist
(15)



Martin Hinterhofer
Fund Manager /
Strategist
(18)



Christian Pail,
Fund Manager /
Strategist
(13)



Thomas Korhammer
Fund Manager /
Strategist
(16)



Heike Schwarz
Fund Manager
(11)

Government Bonds



Gernot Mayr
Team Leader
Fund Manager /
Strategist
(19)



Andreas Bockberger
(Fund Manager / Strategist
(26)



Christian Link
Fund Manager / Strategist
(7)



Alexandra Muchna
Fund Manager / Strategist
(20)



Gabriel Panzenböck,
Fund Manager / Strategist
(0)



Christian Zima
Fund Manager /
Strategist
(19)



Stefania Ratteneder
Assistant Fund Manager
(12)



Margarita Fischer
Fund Manager
(21)



Ronald Schneider,
Team Leader
Fund Manager /
Strategist
(19)



Stefan Grünwald
Fund Manager /
Strategist
(15)



Martin Marinov,
Fund Manager /
Strategist
(10)



Olivera Antonijevic
Assistant
Fund Manager
(17)

Working experience in brackets

Source: Raiffeisen KAG, as of December 2014

Il profilo di Raiffeisen-Europa-HighYield

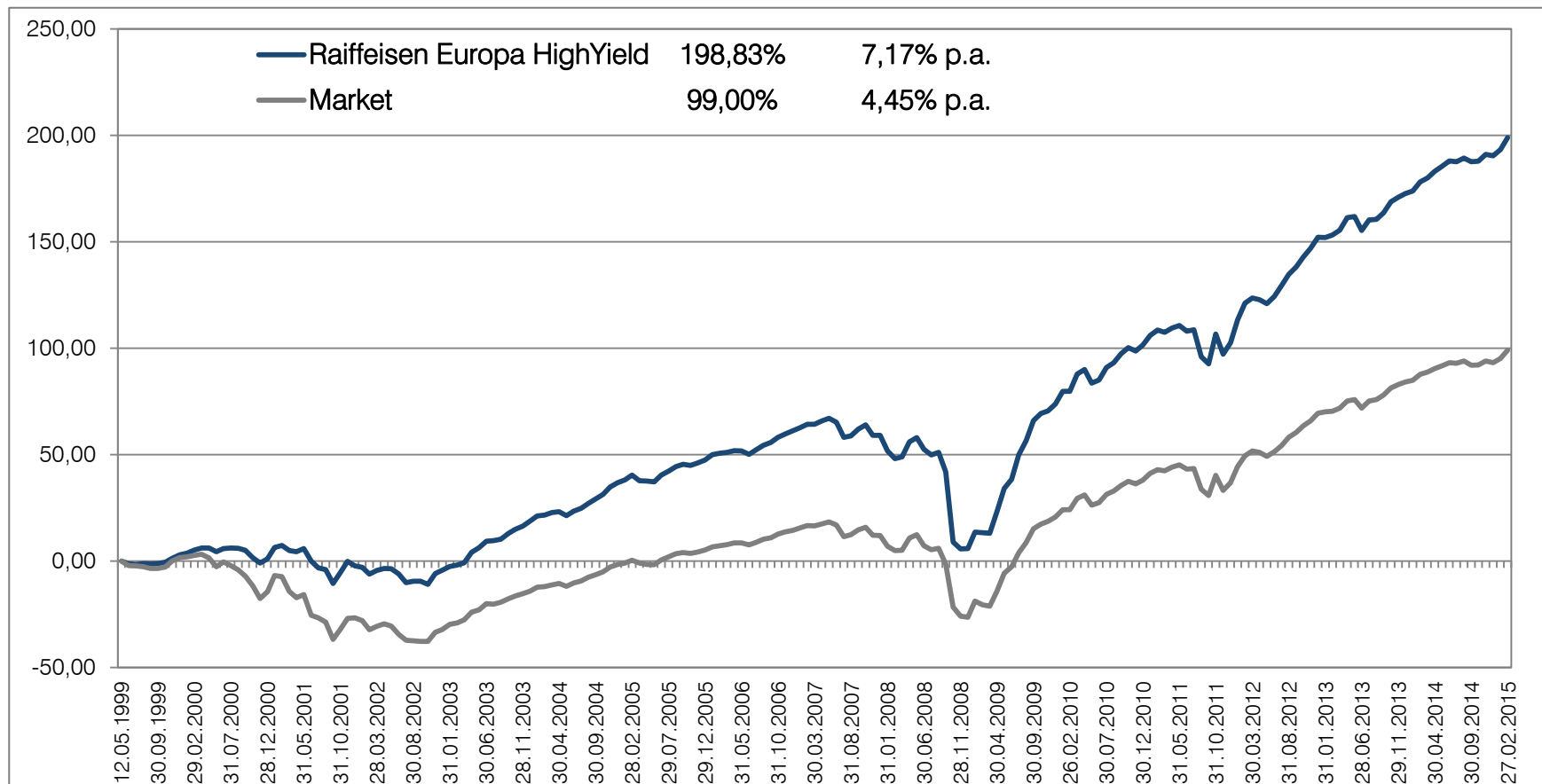
Investimenti nell'obbligazionario Europa HighYield

Universo d'investimento	▪ Obbligazioni EURO High Yield ▪ Emittenti europei in FX (max. 10 %) ▪ Obbligazioni Mercati Emergenti (max. 10 %) ▪ Basso rating d'investimento (max. 20 %) ▪ max. 10 % obbligazioni non Euro
Mercato	ML Euro High Yield Confina l'Index escludendo i sub finanziari
Contributo oggettivo performace attiva	150 bp superiore al mercato (al lordo dei costi)
Gestione	Stile di gestione attiva: bottom-up sulla selzione del credito; controllo top-down degli investimenti
Ulteriore caratteristiche del portafoglio	▪ Max. 2,5% l'esposizione in valuta corrente ▪ Periodo consigliato di investimento: minimo 10 anni
Codice ISIN	AT0000765599 (Retail ad accumulazione) AT0000A0PG59 (Super-Retail a distribuzione mensile)
*Rating	Morningstar Star Rating: 4 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 anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso. Non si possono pertanto escludere perdite di capitale.

*Fonte: Morningstar Direct, 02.02.2015

Performance dal lancio



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. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 3,00 % 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.

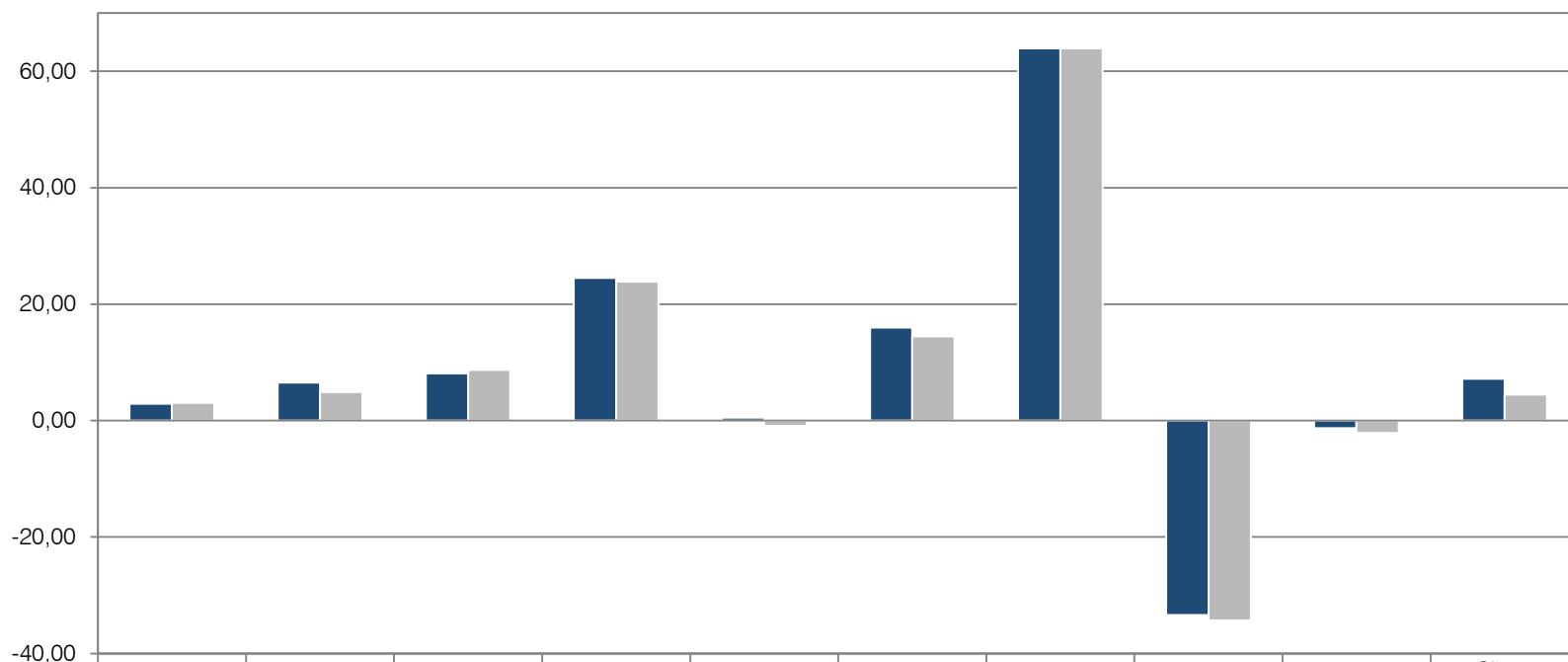
Performance lorda della classe col track record più lungo

Mercato = ML Euro High Yield Const Idx Ex Subordinated Financials

Source: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Datawarehouse, 12.05.1999 – 27.02.2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance versus market



	YTD	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	Since Inception*
■ Europa HighYield	2,89	6,5	8,1	24,5	0,5	16,0	64,0	-33,4	-1,3	7,17
■ Market	3,04	4,9	8,7	23,9	-0,9	14,4	63,9	-34,3	-2,1	4,45

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 3,00 % 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 of the Share Class with the longest Track Record (Tranche „T“)

*Since Inception: dal 12.05.1999

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 27.02.2015 MARKET = ML Euro High Yield Const Idx Ex Subordinated Financials

Performance Attribution

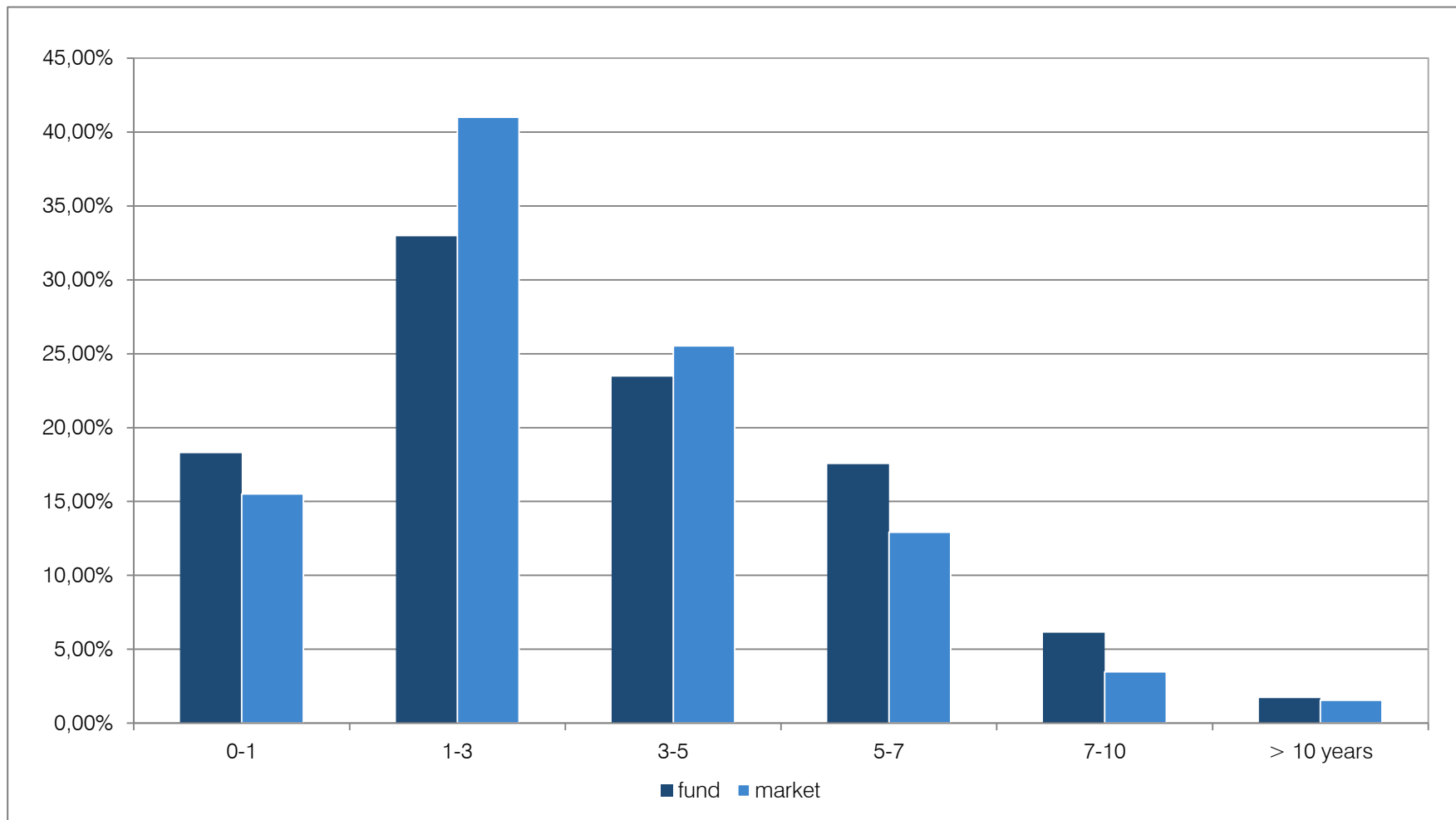
Raiffeisen-European-HighYield	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Top Down % of Fund invested	-8	-34	200	72	10	-29	-11	-4
Top Down Ratingdistribution	27	416	-510	-42	45	-98	-46	55
Carry	6	-58	-180	10	-40	-38	-8	-25
Top Down, Total	25	324	-490	40	15	-165	-65	26
Bottom Up Credit Selection	56	-230	490	117	130	351	113	172
Active Return	81	94	0	157	145	186	48	198
Movement of Share Certificates	0	0	0	0	0	-125	-105	-33
Total	81	94	0	157	145	61	-57	165
Fund (gross of fees) in %	-1,28	-33,40	63,93	16,01	0,51	24,48	8,12	6,54
Market	-2,09	-34,34	63,93	14,44	-0,94	23,87	8,69	4,89

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs - the subscription fee (a maximum of 3 % of the invested amount) and any redemption fee (a maximum of 0 % of the sold amount) – and taxes are not included in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly.

Source: Raiffeisen KAG, as of December 30, 2014 (own calculation, arithmetical differences)

Strategy posts in bp, Performance in %; Market = ML Euro High Yield Constrained Excluding Sub. Financials

Struttura per scadenza*

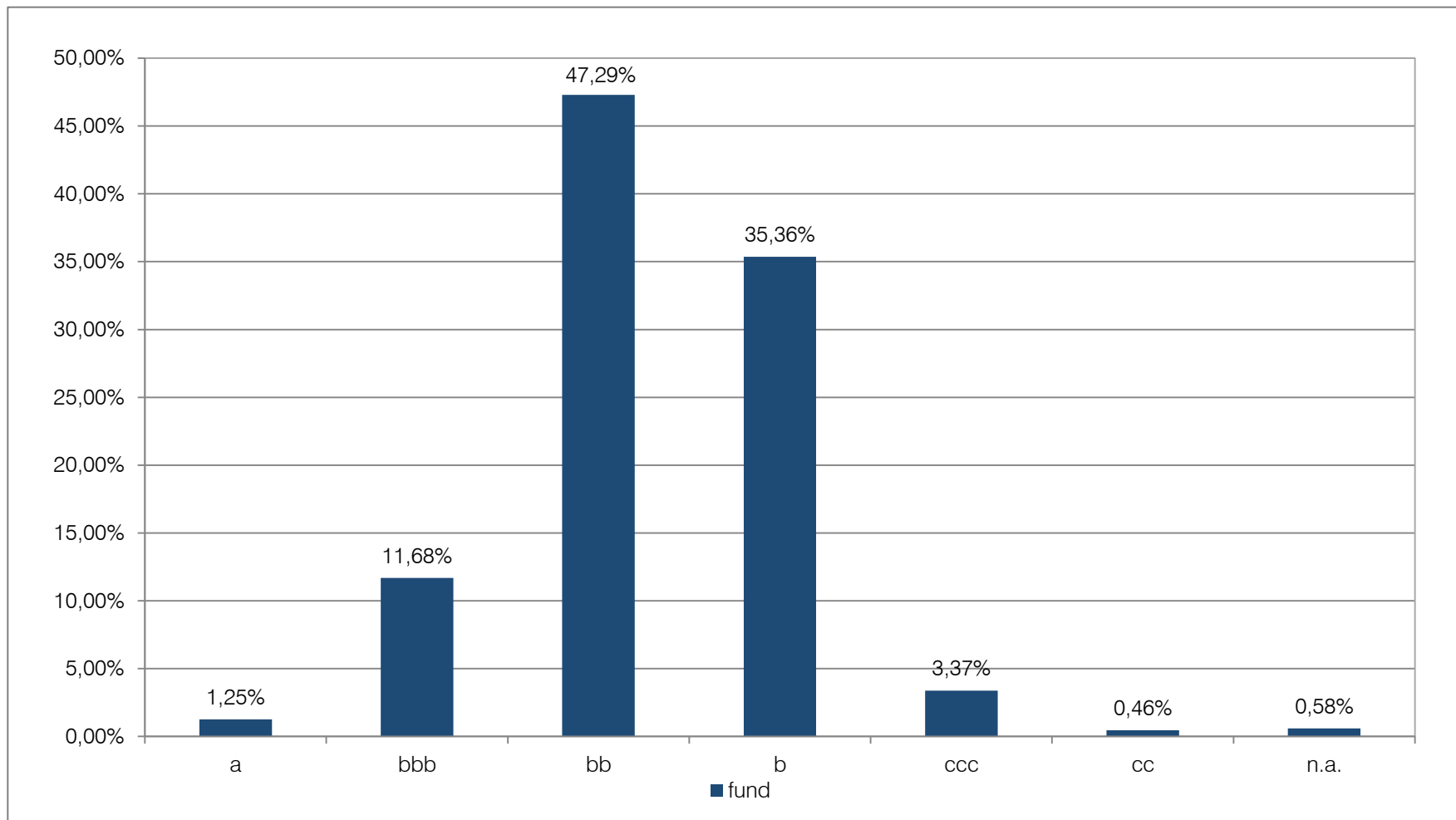


*Incl Derivatives; MARKET = ML Euro High Yield Const Idx Ex Subordinated Financials

Source: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 27.02.2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

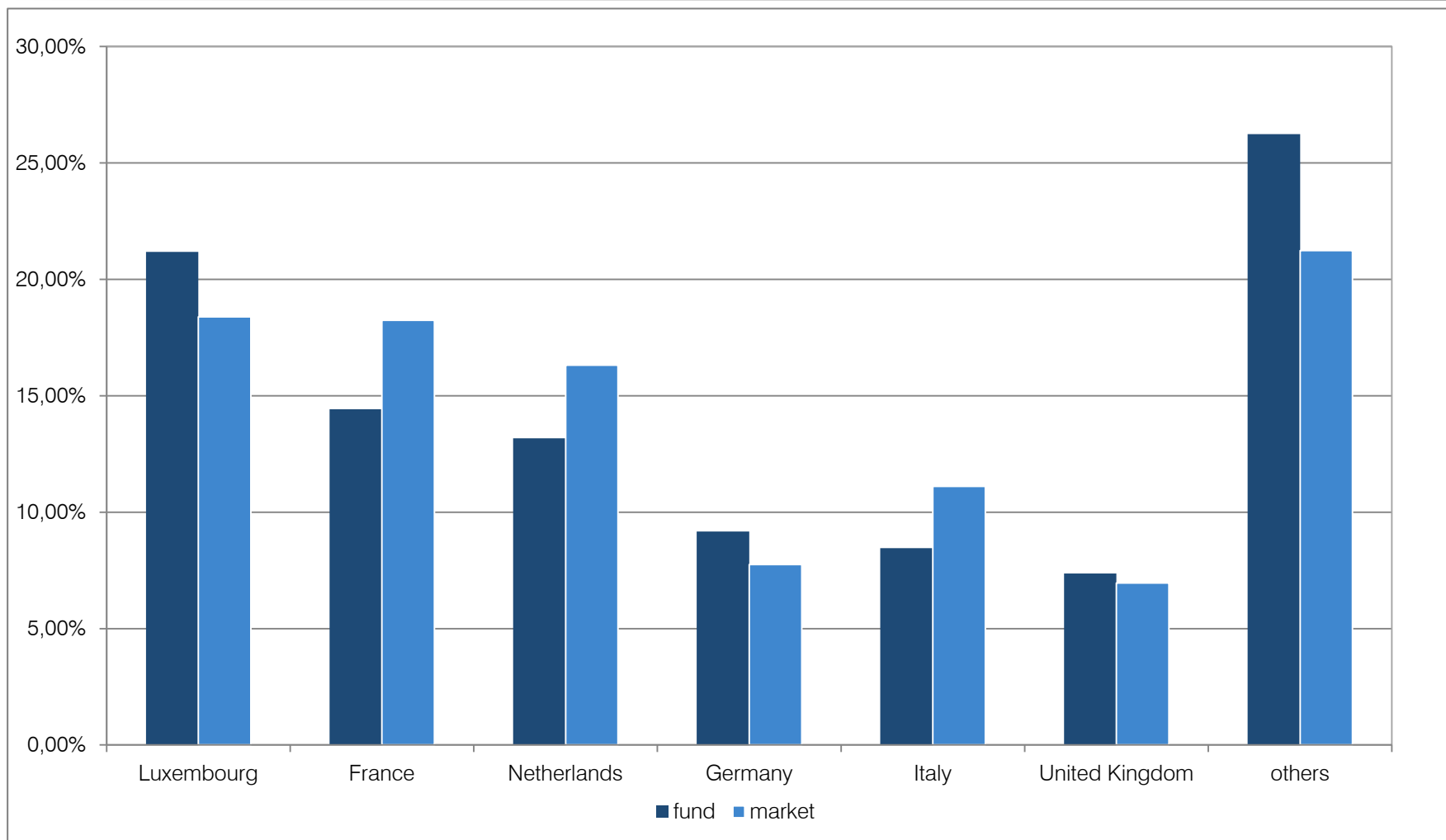
Struttura del rating



Source: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 27.02.2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Struttura dei paesi*



*Incl Derivatives; MARKET = ML Euro High Yield Const Idx Ex Subordinated Financials

Source: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 27.02.2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Appendice

Gestione del fondo

Primo Step: Valutazione di tutto il mercato

La valutazione di mercato complessiva si concentra sui seguenti temi :

Quali sono i rendimenti assoluti previsti dal mercato degli High Yield?

La variabile di controllo strategico è il livello di investimento del portafoglio.

Il livello minimo di investimento del fondo è del 90%. Nel caso di valutazione positiva del mercato totale il comparto può anche essere leggermente sovra-investimenti (fino al 10%). Se la valutazione del mercato è negativa, il profilo di rischio può inoltre essere ridotto includendo obbligazioni OFF-BM.

In che modo il mercato degli high yield ha rendimenti alti rispetto ad altre classi di attività?

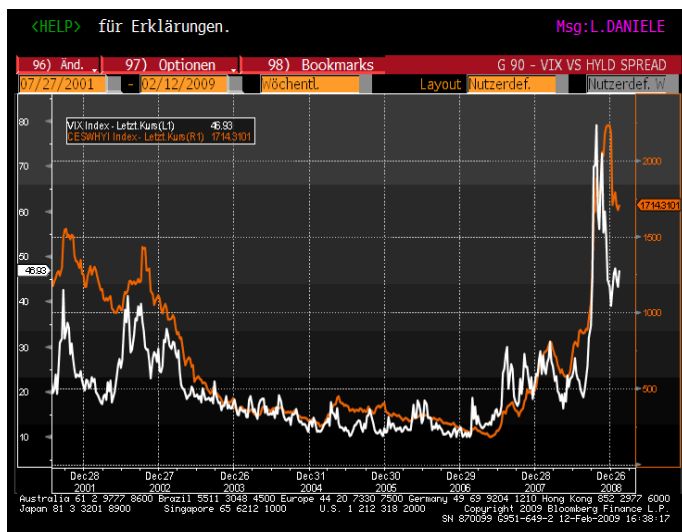
L'alto rendimento del mercato high yield, rispetto ad altre classi di attività, rappresenta un elemento sostanziale ed è un contributo per l'asset allocation di obbligazioni ad alto rendimento nei portafogli compositi.

I criteri decisionali per la valutazione di tutto il mercato

- Dati di base (tendenze di default, crescita dei profitti, trend di mercato, sfruttare il mercato monetario ...)
- Sviluppo del mercato (performance e volatilità)
- Modello di tutto il mercato

Sviluppo del mercato

Volatilità del mercato e spread HYLD



Perf. Del mercato & Spread HYLD (invertito)

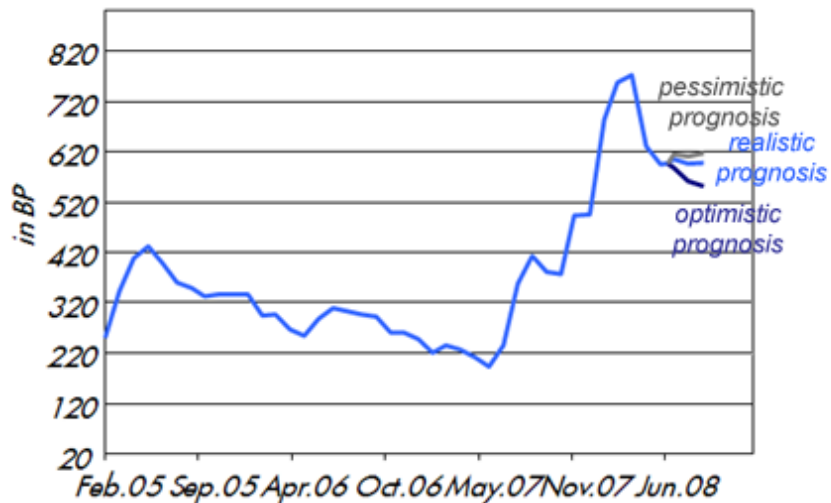


- Le obbligazioni ad alto rendimento sono più strettamente correlate alle azioni che ad altri segmenti del mercato a reddito fisso
 - Correlazione con rendimenti e volatilità del mercato azionario
- La strategia di mercato azionario può fornire input per la valutazione del mercato del credito



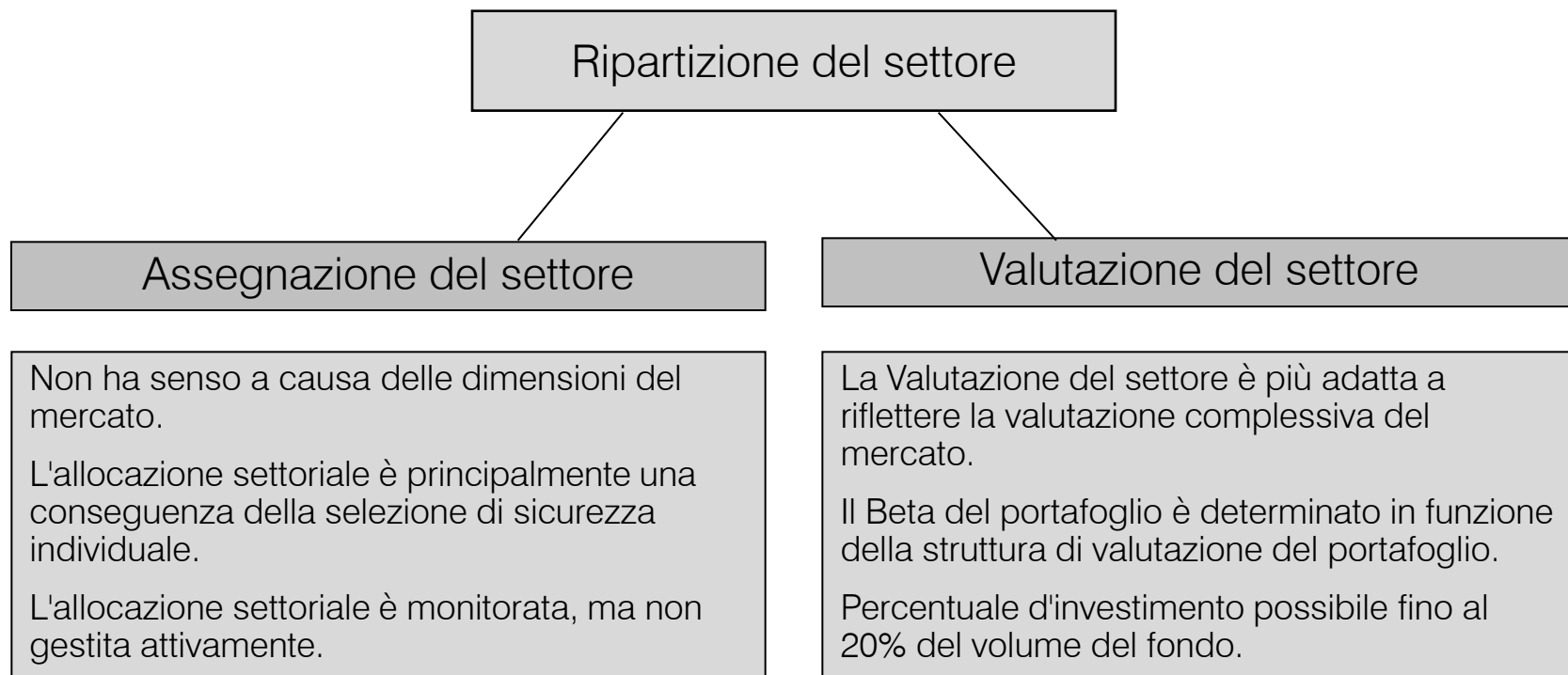
Modello High Yield

Previsioni Diffusione Sviluppo HY

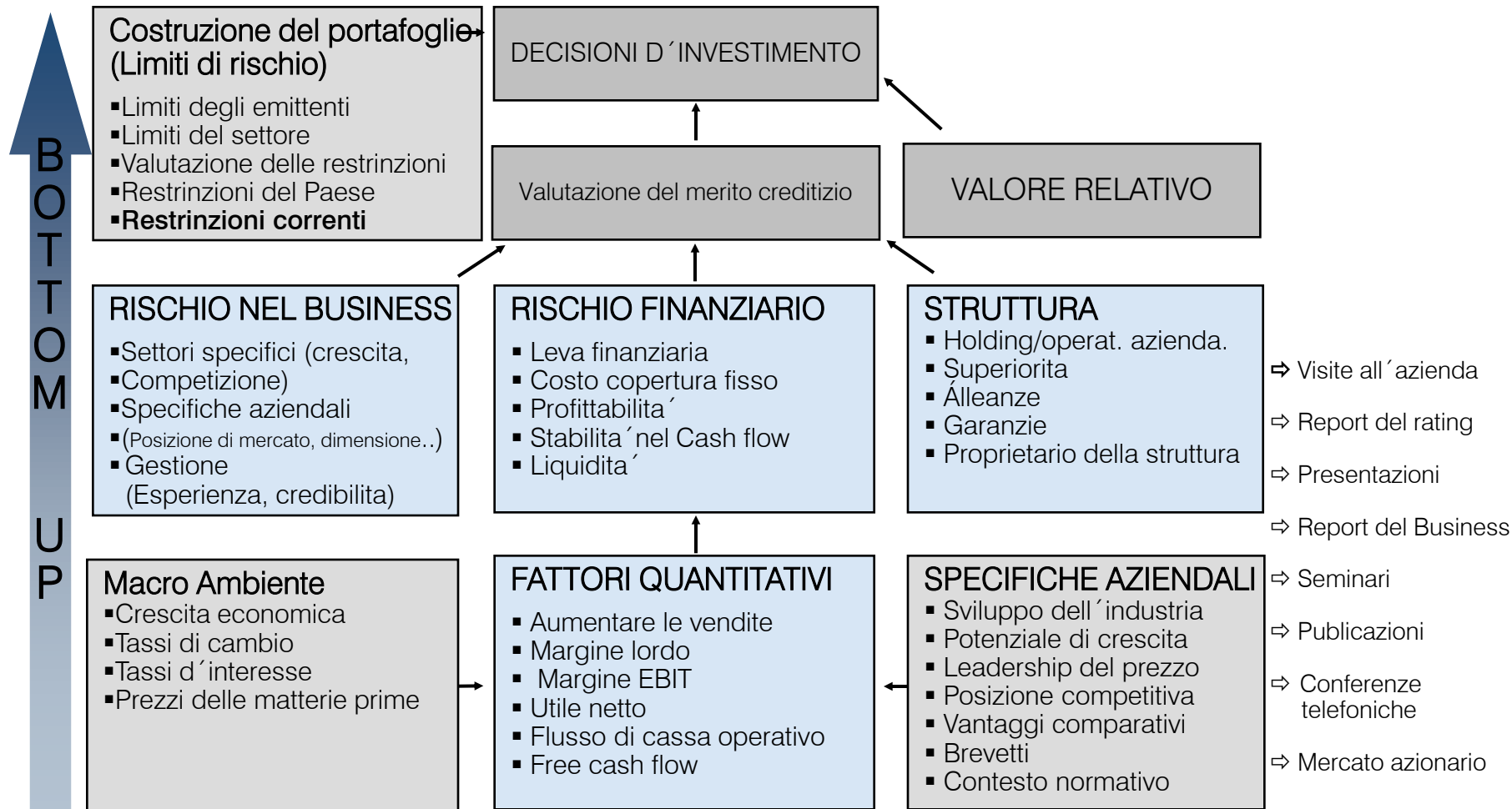


- I premi al rischio dell'Europa High Yield sono giustificati da 5 fattori
 - 3 mesi tassi pronto termine
 - Diffusione Rating
 - Volatilità del mercato azionario
 - Tassi di default High Yield
 - Spread $t(-1)$ High Yield

Step due: Valutazione del settore



Step tre: Selezione sicura ed individuale



Valutazione del merito creditizio

Tre sono i fattori che influenzano il rischio di credito di un titolo ...

Rischio del Business	Rischio finanziario	Struttura
Caratteristiche del settore ▪ Ciclo economico sensitivo ▪ Prospettive di crescita ▪ Cambiamento tecnologico ▪ Barriere d'ingresso Caratteristiche dell'azienda ▪ Quota di mercato/ posizione competitiva ▪ Dimensione e storia ▪ Indipendenza del prezzo ▪ Struttura dei costi/ leva operativa ▪ Diversificazione dei clienti prodotti, regioni Gestione ▪ Gruppo ampio e profondo ▪ Esperienza , credibilità ▪ Track record	Leva finanziaria ▪ Debito/attività ▪ Debito/ EBITDA ▪ Debito/EV ▪ Quota di capitale proprio Copertura ▪ EBITDA/interessi passivi ▪ EBITDA-Capex/interessi passivi ▪ FCF/Debito Netto Profitabilità ▪ Margine lordo ▪ Margine operativo ▪ Margine di profitto ▪ ROCE Altre informazioni ▪ Sostenibilità del Cash flow ▪ Tenor/Scadenza della distribuzione ▪ Liquidità ▪ Strategia di uscita	▪ Proprietario della struttura ▪ Struttura del capitale ▪ Subordinazione Contrattuale ▪ Subordinazione strutturale ▪ Garanzie ▪ Alleanze

Fund Manager



Thomas Korhammer

Senior Fund Manager

- Thomas Korhammer joined Raiffeisen Capital Management in 2000 since when he has been responsible for the management of fixed income portfolios.
- He is jointly responsible for the credit strategies and credit research covering several sectors.
- Thomas holds a master's degree in business administration from the University of Applied Sciences (Fachhochschule Wr. Neustadt).



Andreas Riegler

Head of Global Fixed Income & Government Bond Department

- Andreas Riegler joined Raiffeisen Capital Management in 1998, where he was responsible for developing its expertise in the European corporate bond market and integrating what was then still a young asset class into Raiffeisen Capital Management's investment universe.
- Andreas received a master's degree in business management in 1990 and is a Certified EFFAS Financial Analyst (CEFA) and Certified Management Accountant.

Profilo di rischio

I rischi in particolare i seguenti si applicano per Raiffeisen Obbligazionario Europa High Yield:

- Il rischio che l'intero mercato in una classe di attività abbia una performance negativa e che questo influisce negativamente nel prezzo e nel valore di tali investimenti (rischio di mercato)
- Il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi (rischio di credito o rischio emittente)
- Il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile ad un prezzo adeguato (rischio di liquidità)
- Il rischio che il valore degli investimenti è influenzato dalle fluttuazioni del tasso di cambio (tasso di cambio o rischio di cambio)
- Il rischio di perdita di beni detenuti in un conto di deposito di sicurezza a causa di insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria / ufficio di deposito o sub-depositario / sub-depositario (rischio di custodia)
- Il rischio di performance e le informazioni se garanzie di terzi si applicano e se tali garanzie sono limitate (rischio di performance)
- Il rischio di inflazione
- Il rischio riguardante il capitale del fondo d'investimento (capitale di rischio)
- Il rischio di un cambiamento delle condizioni di contorno , ivi comprese le norme fiscali

Profilo di rischio

- Valutazione del rischio del prezzo di alcuni titoli che non sono tra i prezzi di vendita dei prezzi reali determinate sui mercati illiquidi (valutazione dei rischi)
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio personale
- Rischio operativo
- Rischio relativo all'uso dei derivati

Una presentazione dettagliata dei rischi, compresi i rischi generali, a cui è esposto il fondo e' incluso nel prospetto informativo, disponibile in sito www.rcm.at.

Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolare 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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). 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 m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da 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, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. 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. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), 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.at. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata.

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 Raiffeisen KAG.