

Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Maggio 2015

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.

Immagine: iStockphoto.com



Indice

1. **Raiffeisen Capital Management in breve***
2. Dati salienti sul fondo
3. Processo d'investimento, Portafoglio, Analisi della Performance
4. Ulteriori dettagli & Profilo di rischio

*Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

La società in breve

Uno dei leader della gestione in Austria

Dal 1985
Patrimonio in gestione: 31,3 miliardi di Euro
61 professionisti dell'investimento

Focus sulle competenze chiave

Coerenza nella gestione
Uno sviluppo continuo
Un profondo know-how

**Raiffeisen
Capital Management**



Fondi
Mandati segregati
Investment advisories
Gestione Overlay

Soluzioni d'investimento su misura

Approccio di team
Approccio strategico
Strategie qualitative e quantitative

Creare valore aggiunto

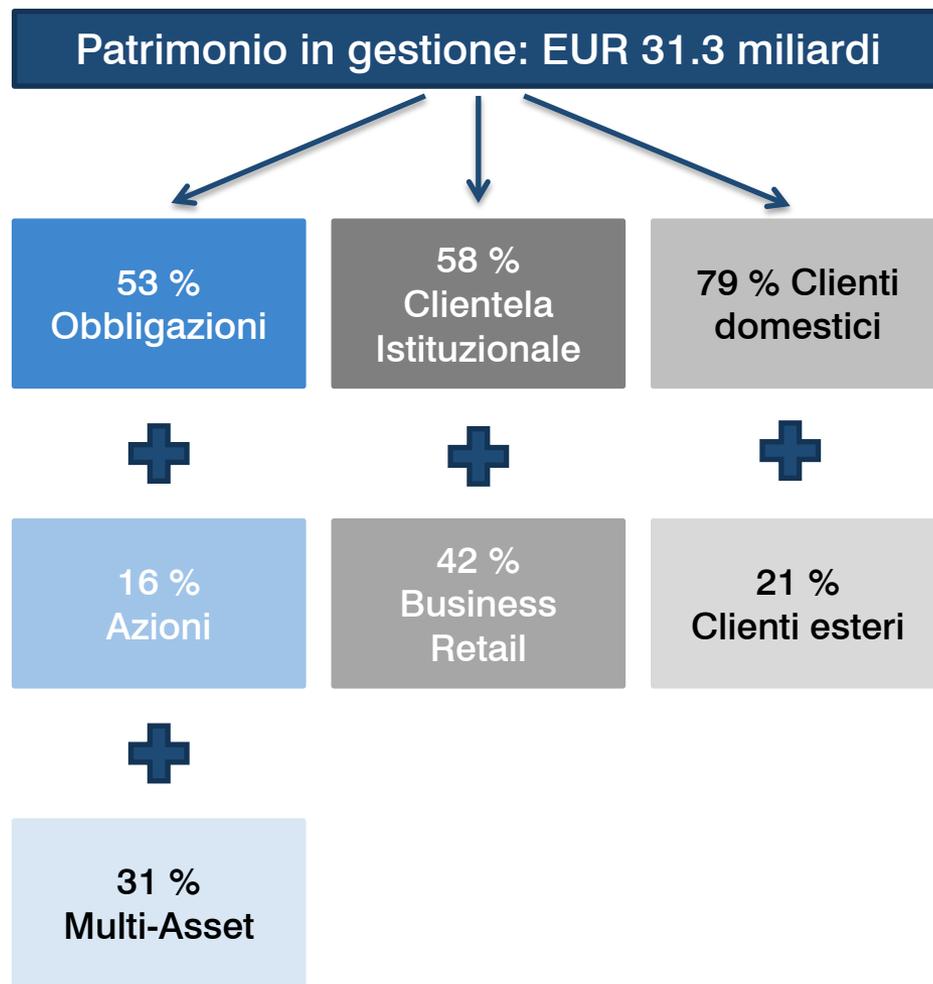
Core Competences & Assets under Management

- 61 investitori esperti

- **Reddito fisso** (dal 1985)
 - Stati sovrani
 - Crediti e High Yield
 - Debiti dei mercati emergenti
 - Copertura (duration, credito, FX)

- **Azioni** (dal 1989)
 - Europa
 - Europa dell'Est & Russia
 - Mercati emergenti

- **Multi-Asset/Multi-Manager** (dal 1998)
 - Asset allocation tattica e globale
 - Active Risk Parity
 - Gestione del Rischio Asimmetrica
 - Selezione del Management



Competenza storica nella gestione dei Bonds

La nostra filosofia

- Gestione attiva top-down e bottom-up
- Gestione del Team e decisioni del team
- Approccio strategico
- Portable alpha
- Diversificazione attraverso la combinazione di strategie discrezionali e model-based
- Ricerca fondamentale e analisi



1985	Raiffeisen-EuroPlus-Bonds
1987	Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Bonds
1996	Raiffeisen-Euro-Bonds
1999	Raiffeisen-European-HighYield
2000	Raiffeisen-EasternEuropean-Bonds
2001	Raiffeisen-Euro-Corporates
2010	Raiffeisen-Global-Fundamental Bonds
2011	Raiffeisen-Fund-Conservative



Team Obbligazionario



Andreas Riegler
Head of Global Fixed Income Department
Fund Manager / Strategist
(26)

**18 professionisti dell'investimento,
17 anni di esperienza media**

(Inoltre: 2 gestori di 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)



Heike Schwarz
Fund Manager /
Strategist
(11)



Thomas Korhammer
Fund Manager /
Strategist
(16)



Stefania Ratteneder
Assistant
Fund Manager
(12)

Rates & FX



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)



Christian Zima
Fund Manager /
Strategist
(19)



Gabriel Panzenböck
Fund Manager /
Strategist
(20)



Margarita Fischer
Fund Manager
(21)

CEE & Global Emerging Markets



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)

Anni di esperienza fra parentesi

Fonte: Raiffeisen KAG, Marzo 2015

Indice

1. Raiffeisen Capital Management in breve*
2. **Dati salienti sul fondo**
3. Processo d'investimento, Portafoglio, Analisi della Performance
4. Ulteriori dettagli & Profilo di rischio

Perchè Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale?



Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Mercati attraenti

- Circostanze economiche favorevoli
- “Yields & spreads” attraenti

Esperienza di lungo termine

- Oltre 25 anni di esperienza nella gestione dei titoli di Stato
- Gestiamo obbligazioni dei mercati emergenti dal 1996

Team di gestione

- 18 professionisti dell’investimento con esperienza
- Supporto dalla rete di ricerca Raiffeisen

Processo d’investimento

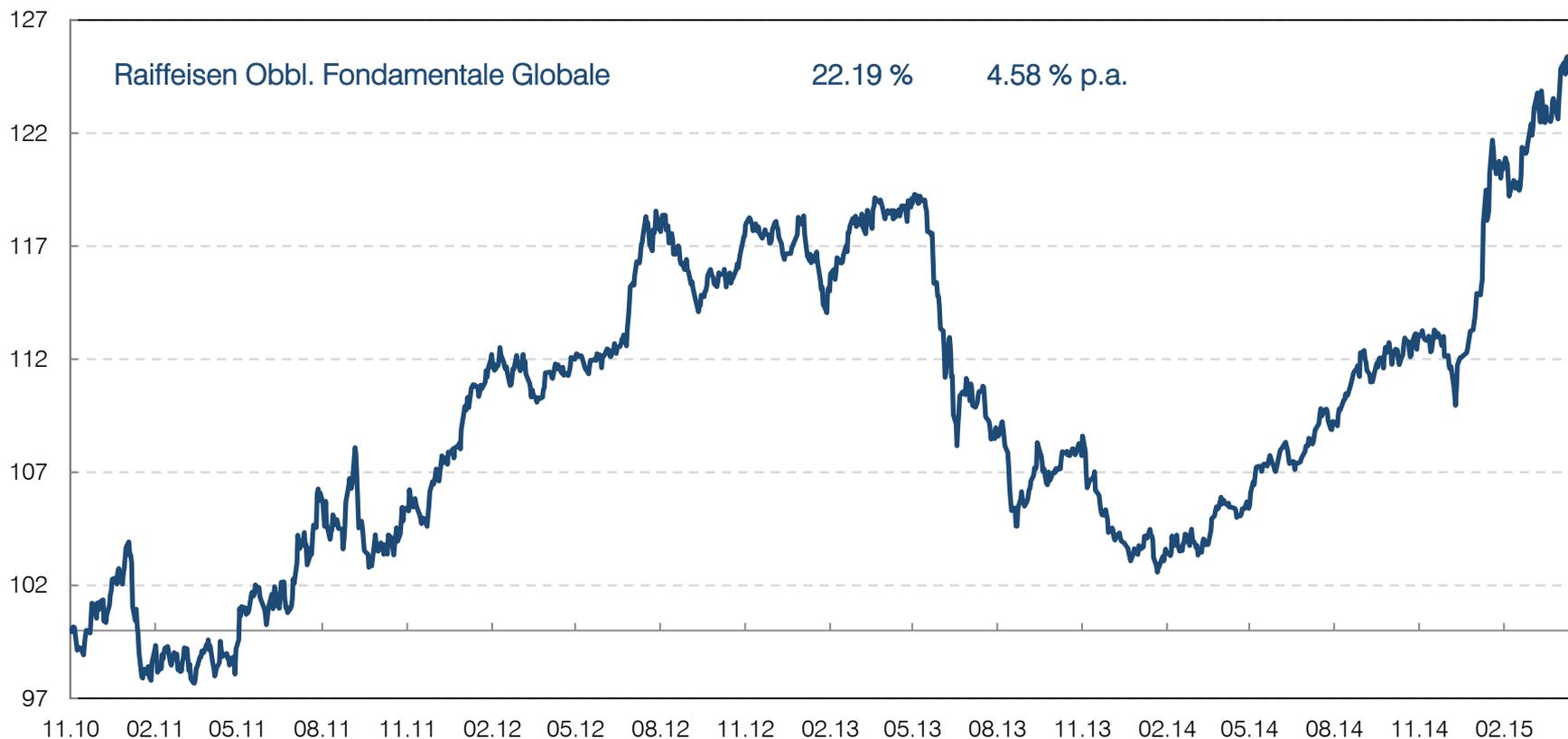
- Approccio d’investimento unico, basato esclusivamente sui fattori fondamentali

Dati salienti sul fondo

Struttura legale	Fondo aperto UCITS IV domiciliato in Austria, liquidità giornaliera				
Data di lancio & ISIN	08. November 2010 / AT0000A0KRU1 (ISIN della classe con il track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Obbligazioni statali in valuta locale ▪ Paesi industrializzati e mercati emergenti (con limite sulla parte core del portafoglio). ▪ Obbligazioni principalmente Investment Grade (IG) 				
Mercato di riferimento	Processo d'investimento svincolato da qualsiasi Benchmark				
Volume del fondo	406 milioni di Euro (al 30 Aprile 2015)				
Classi & commissioni	Retail (R)	0.96 % p.a.	EUR	AT0000A0P7X4	Classe (R) ad accumulazione
	SuperRetail (S)	1.60% p.a. + 15% PF	EUR	AT0000A0LY69	Classe (S) a distribuzione mensile
	Istituzionale	0.48 % p.a.	EUR	AT0000A0KRU1	Accumulazione integrale
Paesi di registrazione	AT, CH, CZ, DE, ES, FR, IT, LI, LU, NL, SK				
<p>Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale è possibile investire in derivati in misura sostanziale.</p>					

*Dati a marzo 2015. L'universo d'investimento qui descritto rappresenta un insieme di regole interne, non vincolanti che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preventiva informazione alla clientela.

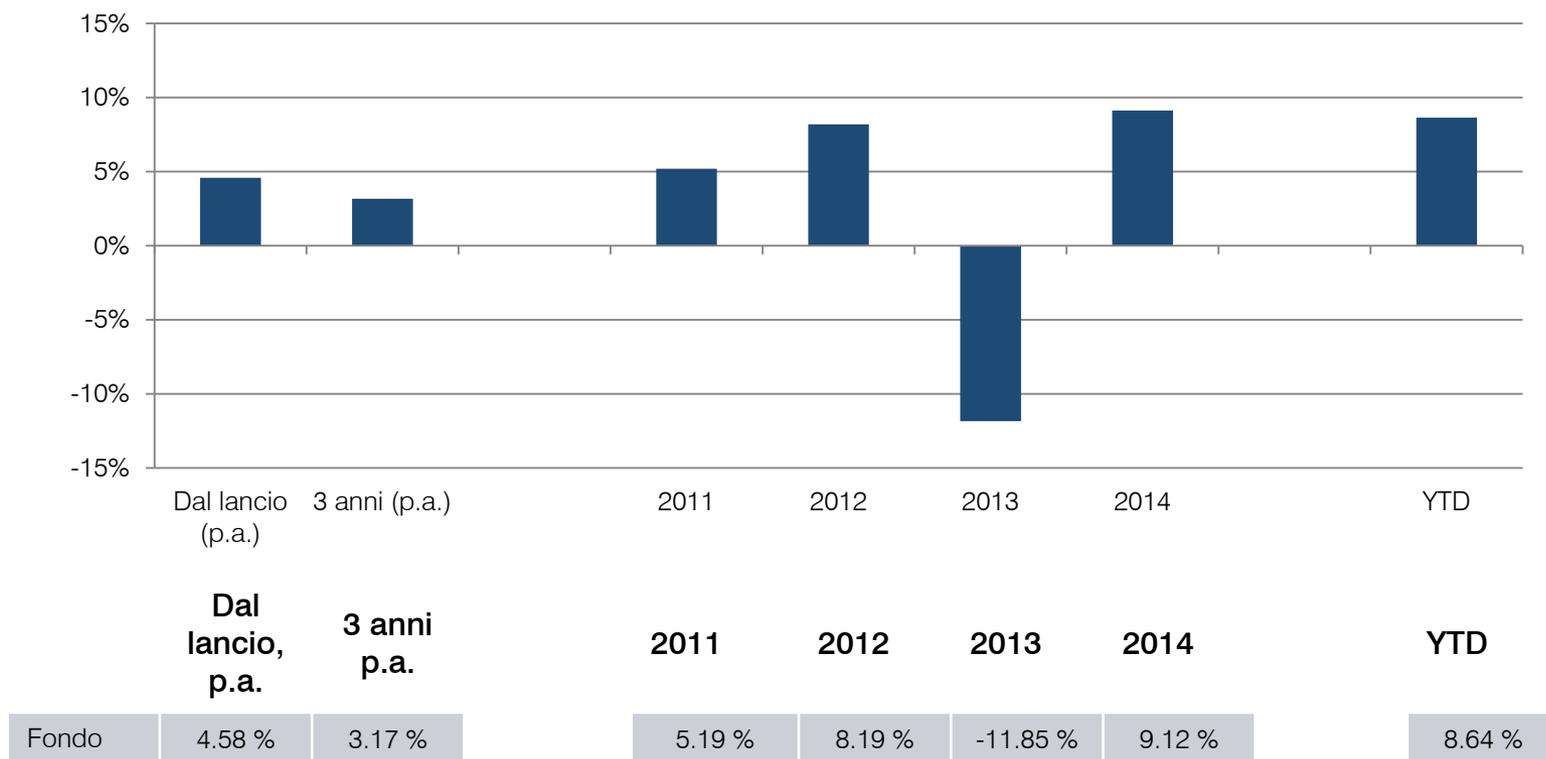
Performance dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 08 Novembre 2010 - 30 Aprile 2015, performance lorda

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 e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fossero compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Performance lorda



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 Aprile 2015, Performance lorda

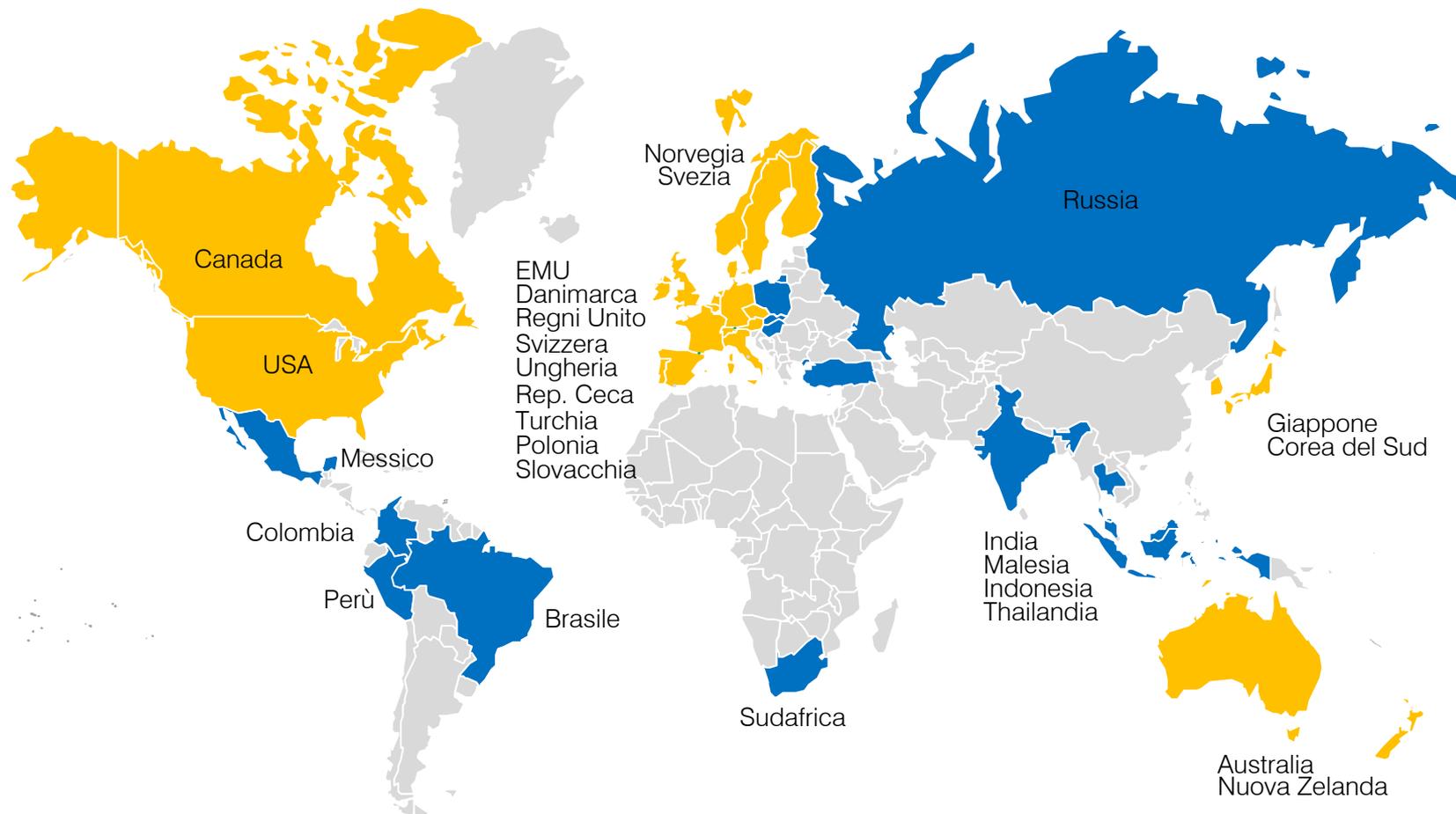
La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fossero compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Indice

1. Raiffeisen Capital Management in breve*
2. Dati salienti sul fondo
3. Processo d'investimento, Portafoglio, Analisi della Performance
4. Ulteriori dettagli & Profilo di rischio

L'universo d'investimento

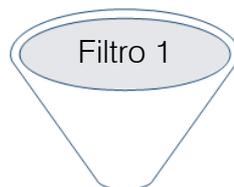
- 36 mercati sviluppati (in giallo) e mercati emergenti (in blu)



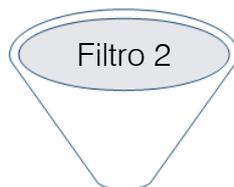
Definizione di mercati sviluppati ed emergenti di JP Morgan

Processo d'investimento

Universo d'investimento: mercato obbligazionario globale



Universo d'investimento ristretto
(al momento 36 Paesi)



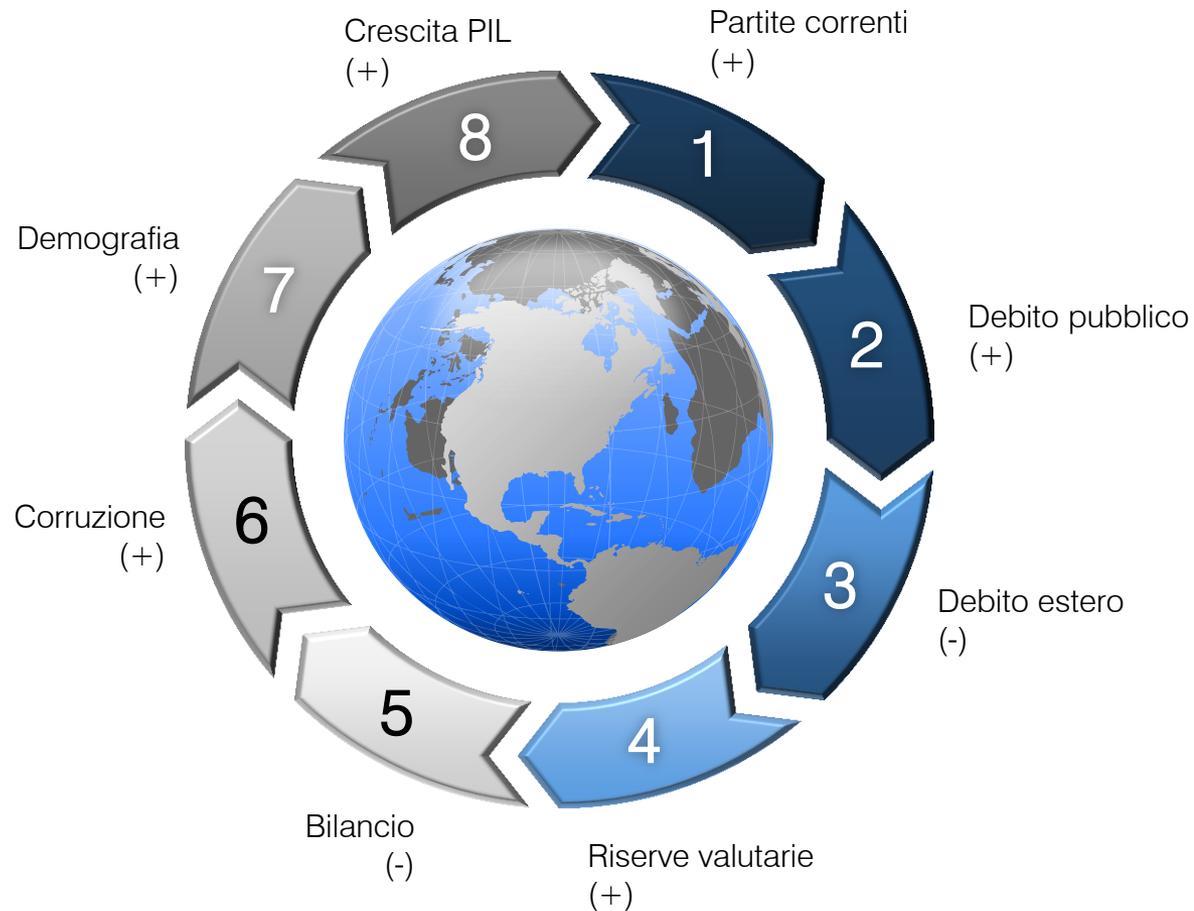
**Raiffeisen Obbligazionario
Fondamentale Globale**

Criteria

- Disponibilità dei dati
- Liquidità dei mercati

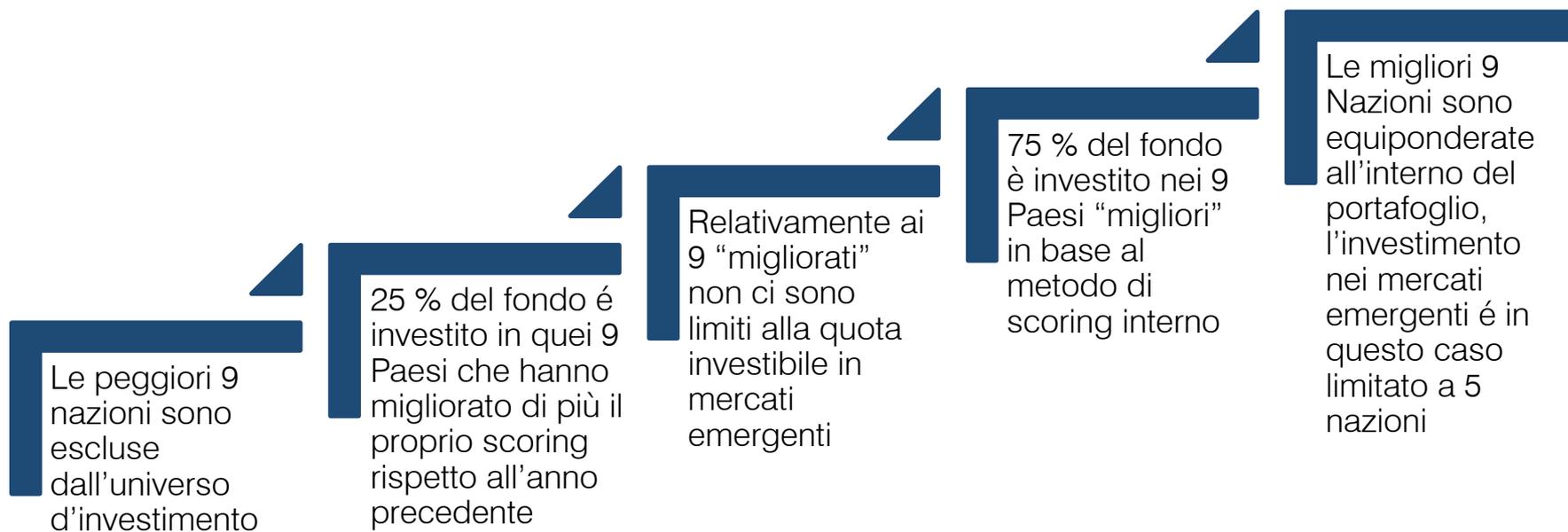
Modello di
"scoring"
fondamentale

Gli 8 fattori di „scoring“



Fonte: Raiffeisen KAG, illustrazione schematica
(+) impatto positivo, (-) impatto negativo

Linee guida per la composizione del portafoglio



Queste linee guida d'investimento sono regole interne e non vincolanti.
Raiffeisen KAG può modificarle in qualsiasi momento senza previa comunicazione alla clientela.

Evitare lo squilibrio (“Bias”) tipico dei mercati dei capitali

Punteggi („scorings“) nel 2015



JP 19.7 %

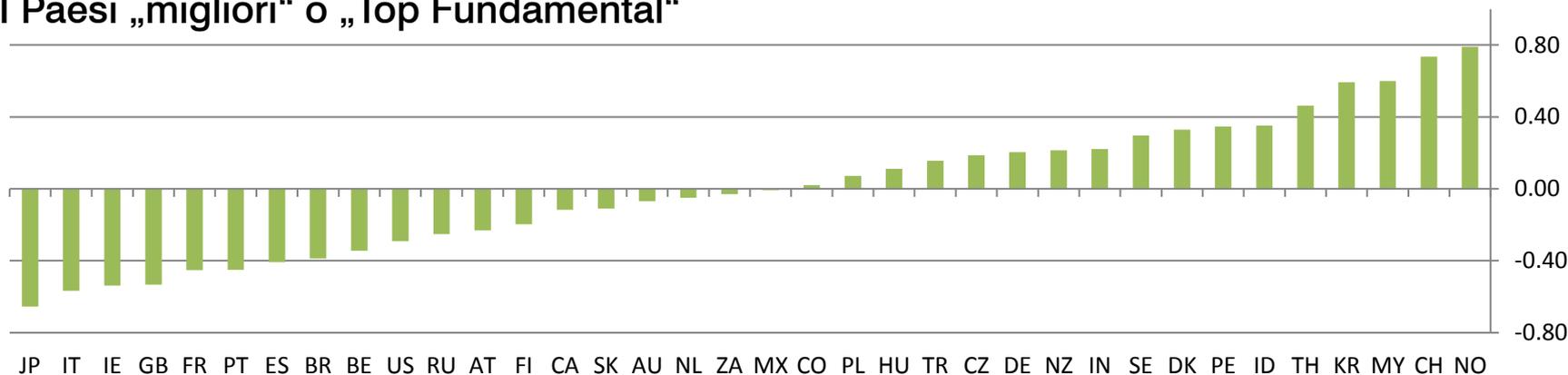
US 36.0 %



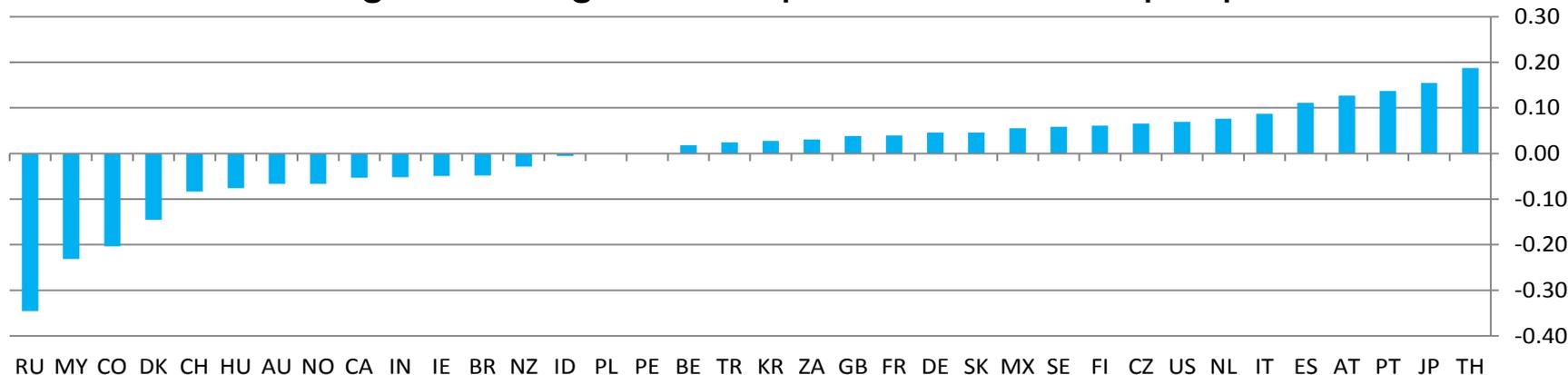
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Aprile 2015, capitalizzazione di mercato al 30.04.2015

Punteggi (“Scoring”) 2015 - Risultati

I Paesi „migliori“ o „Top Fundamental“



I Paesi che hanno registrato i miglioramenti più consistenti o “Top Improvers”



Variazioni rispetto all'anno precedente

Paese	04/2015	04/2014
„Vincitori“		
Austria	3.4 %	0 %
Finlandia	3.4 %	0 %
Paesi Bassi	3.4 %	0 %
USA	3.4 %	0 %
Thailandia	11.7 %	8.7 %
Slovacchia	3.4 %	0 %
„Perdenti“		
Norvegia	8.9 %	11.5 %
Corea del Sud	8.9 %	11.5 %
Danimarca	4.2 %	8.7 %
Nuova Zelanda	0 %	3.0 %
Malesia	8.9 %	11.5 %
Perù	8.9 %	11.5 %
Polonia	0 %	3.0 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 Aprile 2015

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

Struttura del portafoglio

Mercati sviluppati (54.9 %)

Paese	Peso	Yield	Duration	Rating
Svezia	11.7 %	0.0	5.2	AAA
Norvegia	8.9 %	1.1	5.2	AAA
Corea del Sud	8.9 %	2.1	6.7	AA-
Svizzera*	4.2 %	-0.6	4.5	AAA
Danimarca*	4.2 %	-0.1	5.5	AAA
Austria	3.4 %	0.0	4.6	AA+
Finlandia	3.4 %	0.0	5.0	AA+
Paesi Bassi	3.4 %	-0.1	4.4	AA+
Repubblica Ceca	3,4 %	0,2	5,7	AA-
USA	3.4 %	1.1	4.0	AA+

Mercati emergenti (45.2 %)

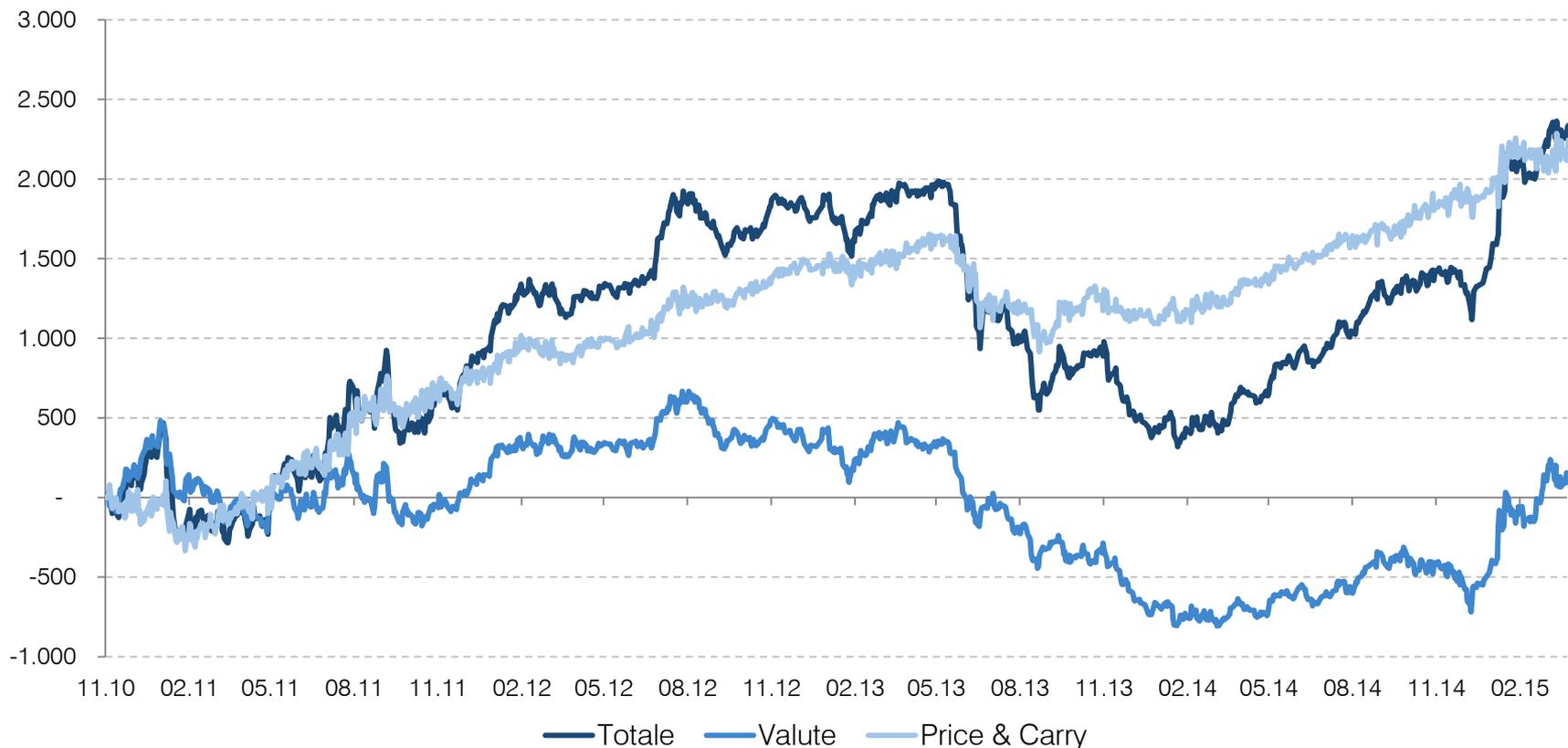
Paese	Peso	Yield	Duration	Rating
Thailandia	11.7 %	2.3	5.5	BBB+
Malesia	8.9 %	3.6	5.0	A-
Indonesia	8.9 %	7.8	5.9	BB+
Perù*	8.9 %	5.4	6.1	A-
Messico	3.4 %	5.3	6.0	A-
Slovacchia	3.4 %	0.3	6.9	A

	Yield	Duration	Rating
Portafoglio	2.5	5.4	A+

*Nota

- L'investimento in Perù è effettuato fino al 60 % in valuta peruviana e fino al 40 % in Eurobonds.
- Gli investimenti in Svizzera e Danimarca sono stati ridotti rispetto alla ponderazione risultante dal modello a causa di decisioni discrezionali del team di gestione.

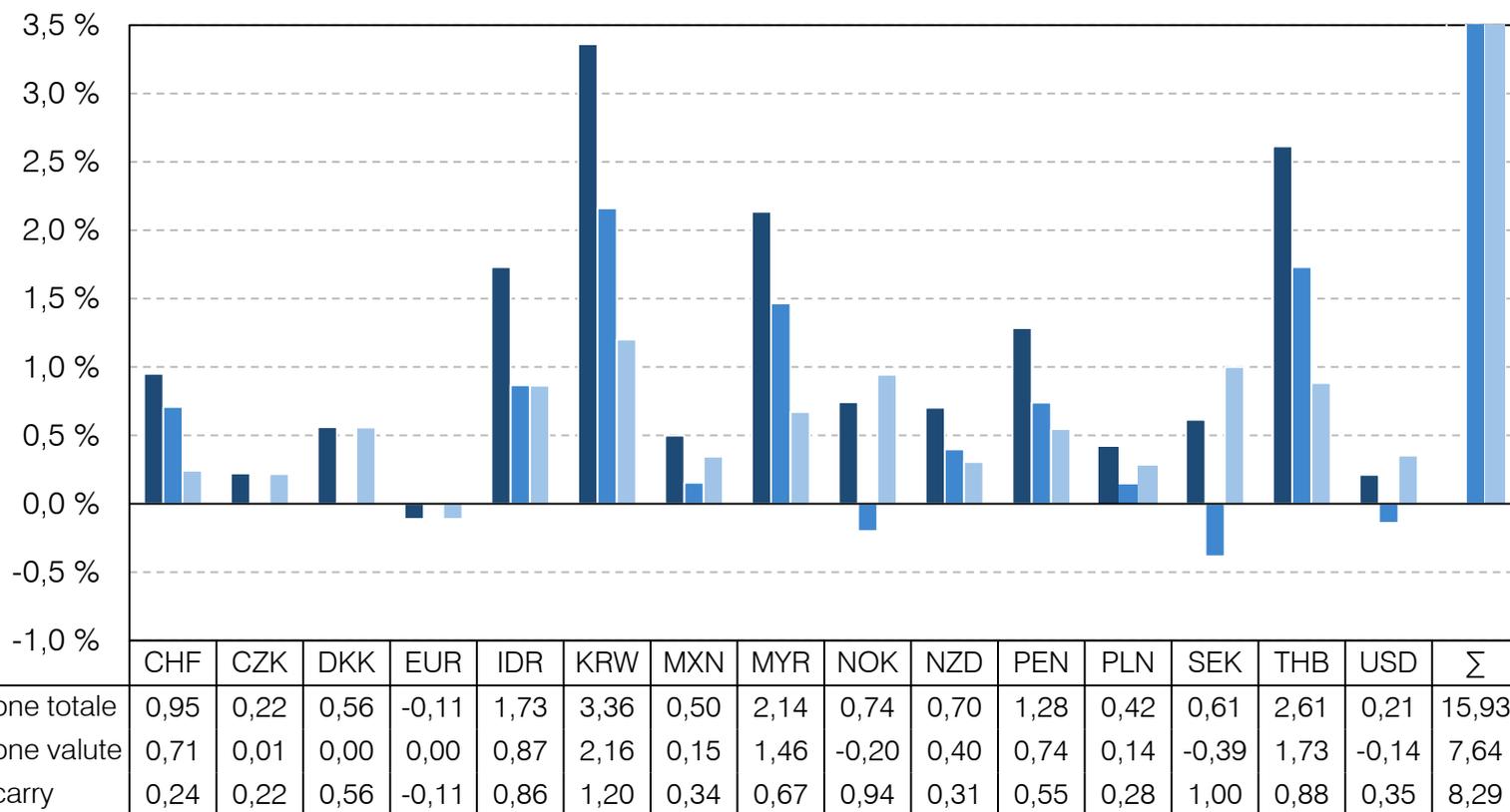
Analisi della performance



Fonte: Raiffeisen KAG, 8 Novembre 2010 – 30 Aprile 2015, Performance lorda in bps

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 e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fossero compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Analisi della performance



Fonte: Raiffeisen KAG, 30 Aprile 2014 – 30 Aprile 2015, Paesi/Valute inclusi alla data del reporting, Performance lorda in %

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 e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fossero compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Indice

1. Raiffeisen Capital Management in breve*
2. Dati salienti sul fondo
3. Processo d'investimento, Portafoglio, Analisi della Performance
4. Ulteriori dettagli & Profilo di rischio

Allocazione geografica nel corso del tempo

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Australia	12.5%			3.2%		
Austria			3.125%	3.2%		3.4%
Canada				3.2%		
Czech Republic	3.125%				3.0%	3.4%
Denmark					8.7%	4.2%
Finland		3.125%				3.4%
Germany			3.125%			
Hungary	3.125%					
Indonesia	12.5%	9.375%	12.5%	8.7%	8.7%	8.9%
Malaysia	9.375%	9.375%	9.375%	8.7%	11.5%	8.9%
Mexico		3.125%		3.2%	3.0%	3.4%
New Zealand	3.125%			3.2%	3.0%	
Netherlands						3.4%
Norway	9.375%	9.375%	12.5%	11.5%	11.5%	8.9%
Peru				8.7%	11.5%	8.9%
Poland	3.125%		3.125%	3.2%	3.0%	
Russia		12.5%	12.5%	8.7%		
Sweden		12.5%	9.375%	8.7%	11.5%	11.7%
Switzerland	12.5%	12.5%	9.375%	5.6%	4.4%	4.2%
Slovakia		3.125%	3.125%	3.2%		3.4%
South Africa	9.375%					
South Korea	12.5%	9.375%	3.375%	8.7%	11.5%	8.9%
Thailand	9.375%	12.5%	9.375%	8.7%	8.7%	11.7%
Turkey		3.125%	3.125%			
USA						3.4%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Aprile 2015

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

Team di gestione



Christian Link

Fund Manager

- Christian Link è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2010 dopo aver lavorato per due anni in Raiffeisen RESEARCH come analista quantitativo e oltre un anno nel dipartimento di economia e statistica dell'Università di Innsbruck.
- Christian Link ha studiato economia all'università di Innsbruck dove si è specializzato in econometria, economia internazionale e finanza.

Profilo di rischio

I seguenti rischi, in particolare, si applicano per il **Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale**

- **Rischio di mercato:** il rischio che l'intero mercato di una classe di attività performi negativamente e che ciò influisca negativamente il prezzo e il valore di questi investimenti
 - **Rischio di credito / Emittente rischio:** Il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi
 - **Rischio di liquidità:** il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile ad un prezzo adeguato
 - **Rischio di valuta.** Il rischio che il valore degli investimenti sia influenzato da variazioni del tasso di cambio
 - **Rischio di custodia:** Il rischio di perdita delle attività detenute in un conto di deposito di sicurezza a causa di insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria o sub-banca depositaria
 - **Rischio di performance:** il rischio di performance e le informazioni se si applicano le garanzie di terzi e se tali garanzie sono limitate
 - **Il rischio di inflazione**
 - **Rischio del capitale:** il rischio relativo al capitale del fondo d'investimento
 - **Il rischio di una variazione delle altre condizioni di contorno, tra cui la normativa fiscale**
 - **Rischio di Valutazione:** il rischio dei prezzi di valutazione di alcuni titoli che deviano dai loro prezzi effettivi di vendita a causa di prezzi determinati in mercati illiquidi
 - **Rischio di sospensione del rimborso**
 - **Rischio inerente al personale-chiave**
 - **Rischio operativo**
 - **Rischio in caso di strumenti finanziari derivati**
 - **Rischio prestito titoli**
 - **Rischio Collaterale:** il rischio per le attività depositate in garanzia
-
- Una presentazione dettagliata dei rischi, compresi i rischi generali, a cui che questo fondo è esposto, è inclusa nel prospetto, disponibile sotto www.rcm-international.com/it

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

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 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. 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.