



**Raiffeisen
Capital Management**



La teoria del "cost averaging" applicata nel lungo termine: caratteristiche e vantaggi in mercati particolarmente volatili

Febbraio 2016

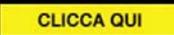
Con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. Il prospetto e il KIID (Informazioni chiave per la clientela) dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili in inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul www.rcm-international.com Questa presentazione è destinata all'informazione di clienti professionali e consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Raiffeisen Experience Tour 2016 

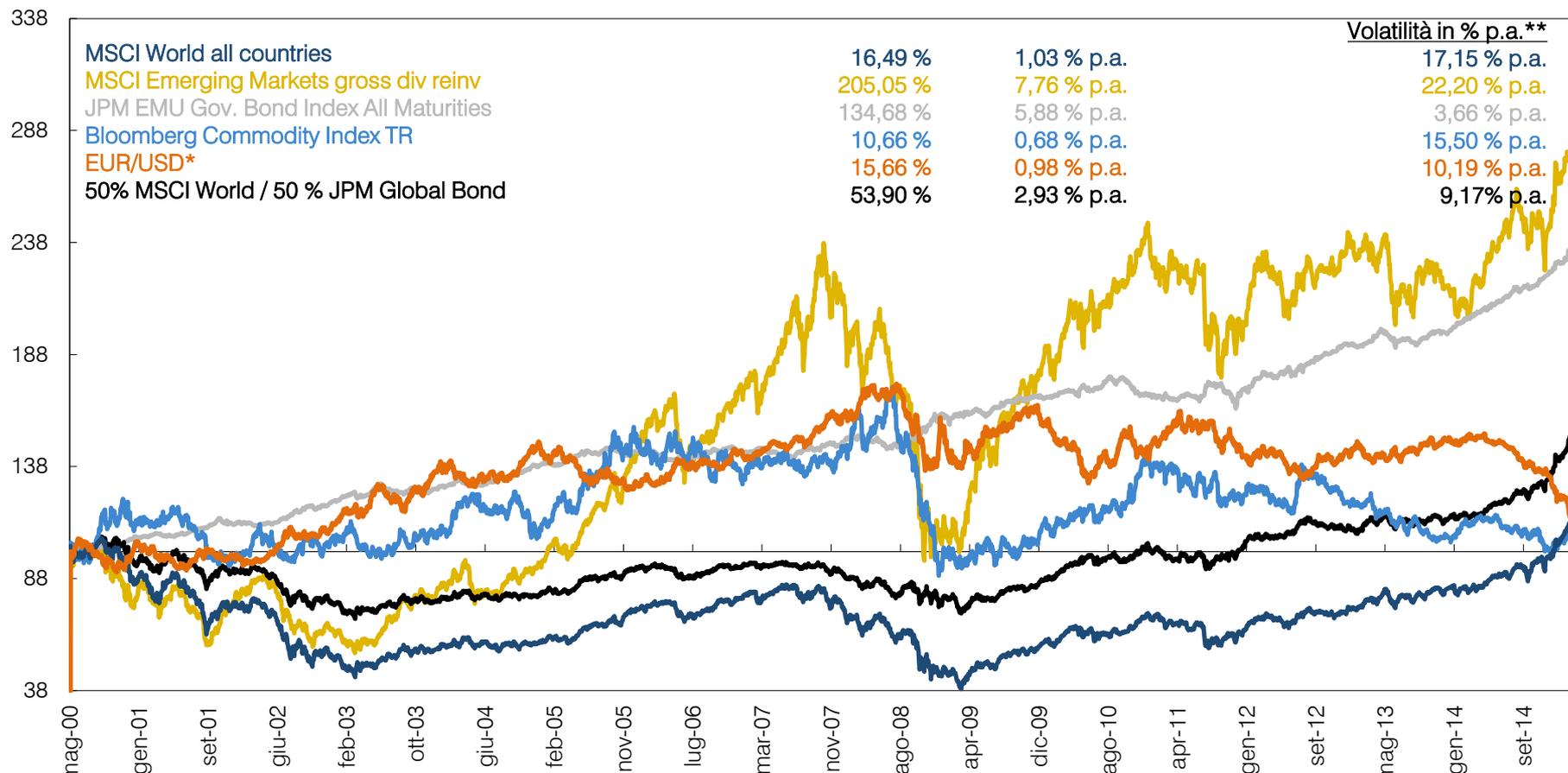
BAIL IN?
IL SALVATAGGIO DELLE BANCHE.
Una novità con cui fare i conti.

Rischi e opportunità della nuova normativa europea.



PER REGISTRARTI ALL'EVENTO 

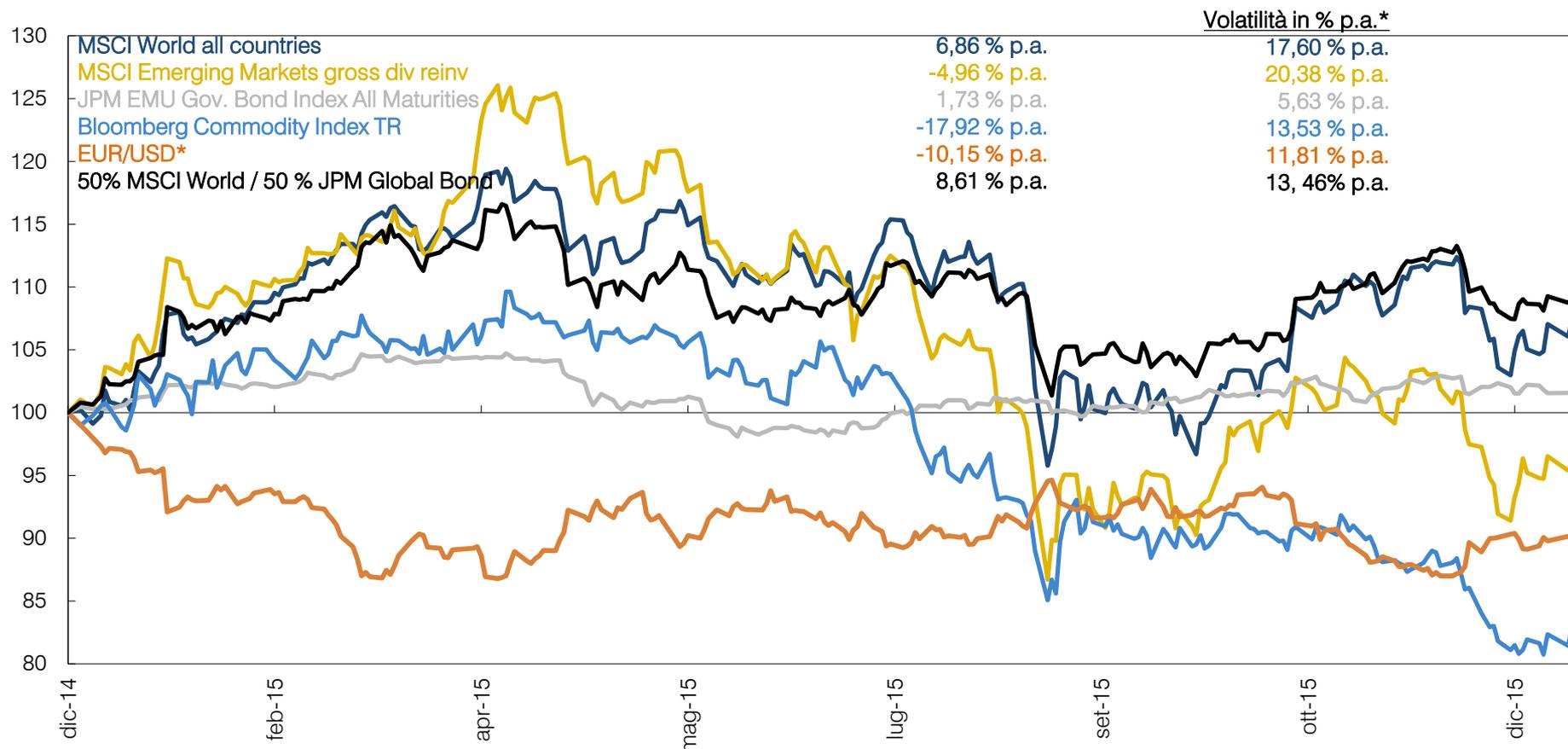
15 anni di mercati



Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 aprile 2015; total returns indicizzati in EUR/*USD: **dati mensili

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.

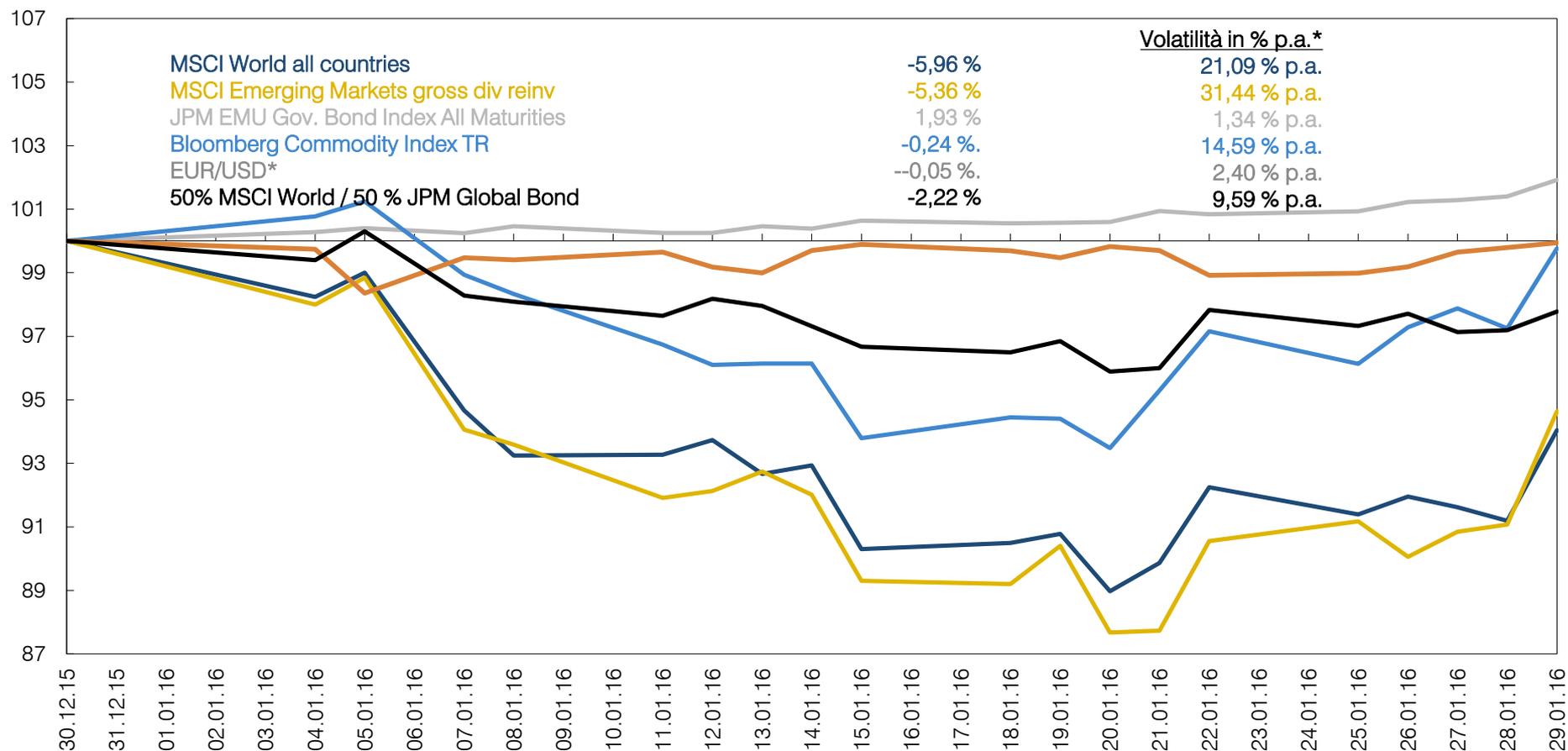
L'ultimo anno: il 2015 aumenta la volatilità



Fonte: Raiffeisen KAG, 30 dicembre 2014 – 30 dicembre 2015; total returns indicizzati in EUR/*USD: **dati mensili

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.

Gennaio 2016: L'elevata volatilità continua



Fonte: Raiffeisen KAG, 31 dicembre 2015 – 31 gennaio 2016; total returns indicizzati in EUR/*USD: **dati settimanali

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.

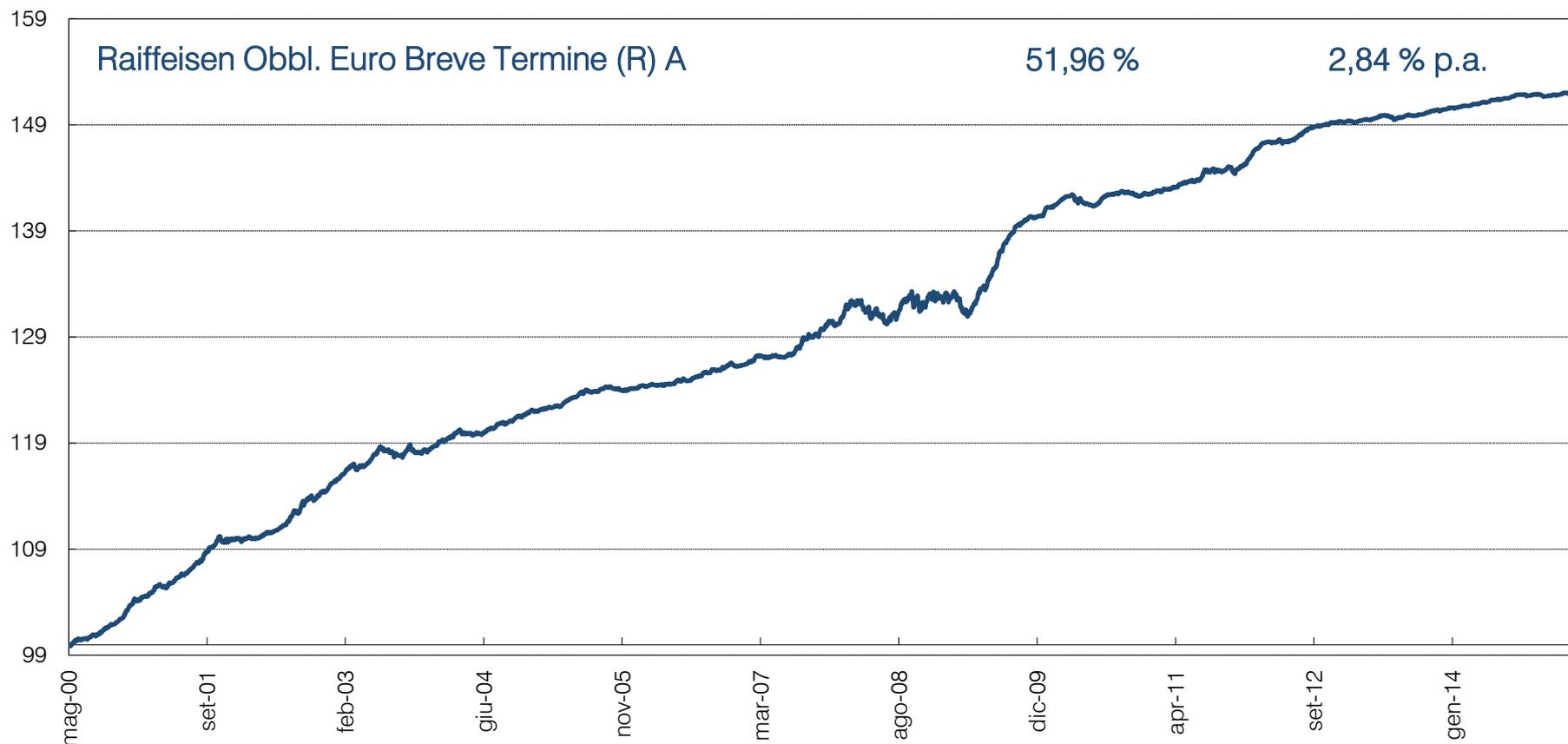
Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine

Struttura legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	04 Maggio 1987 / AT0000859541 (ISIN della classe storica)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Titoli di stato europei e obbligazioni emesse da istituzioni garantite dal governo con scadenze fino ad un massimo di 5 anni ▪ Titoli di stato corporate europei (max. 50 %) ▪ Obbl ipotecarie e titoli di istituti finanziari (max. 50 %) ▪ Rating: Investment grade (AAA – BBB-)** 				
Mercato	75 % JPM Euro Cash 3 Months 25 % JPM EMU Government Bond ex Greece 1-3 years media 8/9 mesi				
Rating*	Morningstar Rating: 3 STARS 				
Classi & Commissioni	Retail	0.36 % p.a.	EUR	AT0000785209	ad accumulazione
	Super-Retail	0.80 % p.a.	EUR	AT0000A0QZM8	ad accumulazione
	Istituzionale	0.18 % p.a.	EUR	AT0000A0EYD6	ad accumulazione

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine è possibile investire in misura significativa in strumenti derivati (con i rischi che ne conseguono). Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti.

*fonte: Morningstar Direct, 18.01.2016

Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine



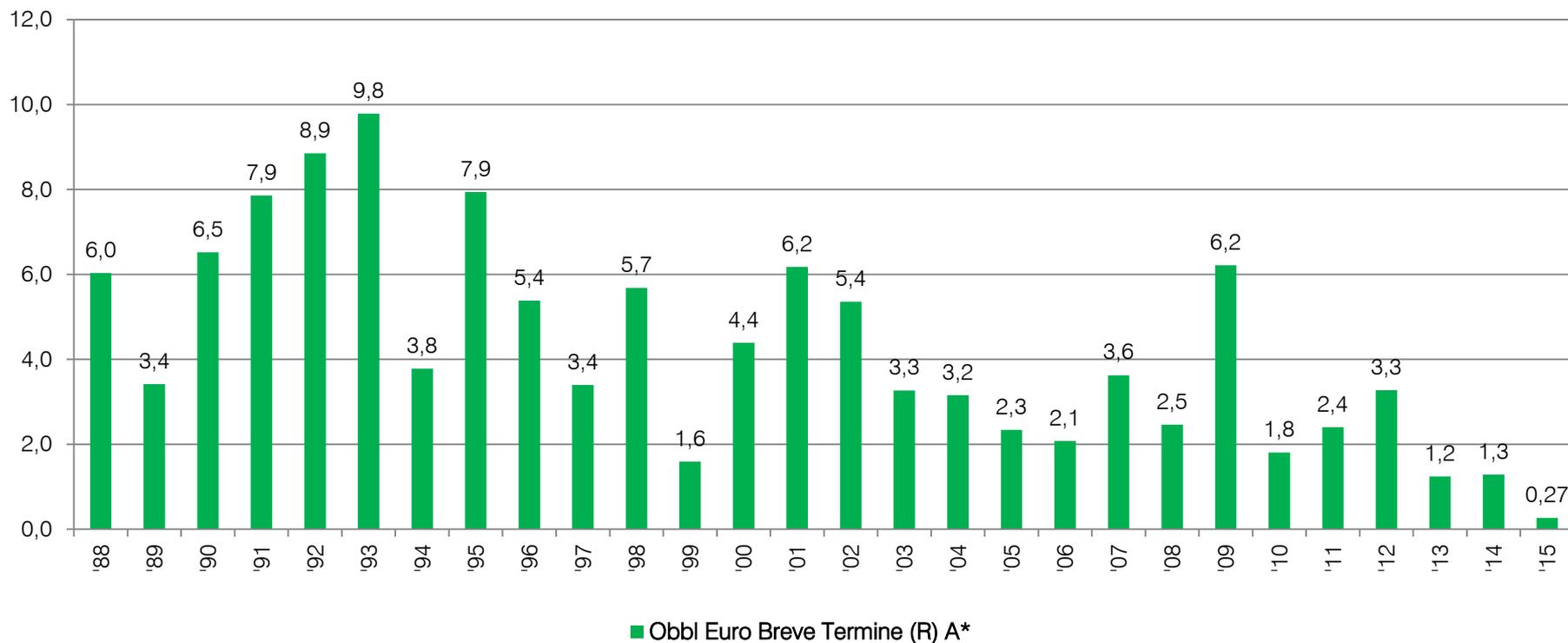
Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 aprile 2015

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.

Performance dal lancio

Track Record: 04.05.87

Volatilità in % p.a. 1,27% p.a.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati fino al 31 dicembre 2015, Performance lorda; *classe con il track record più esteso

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.

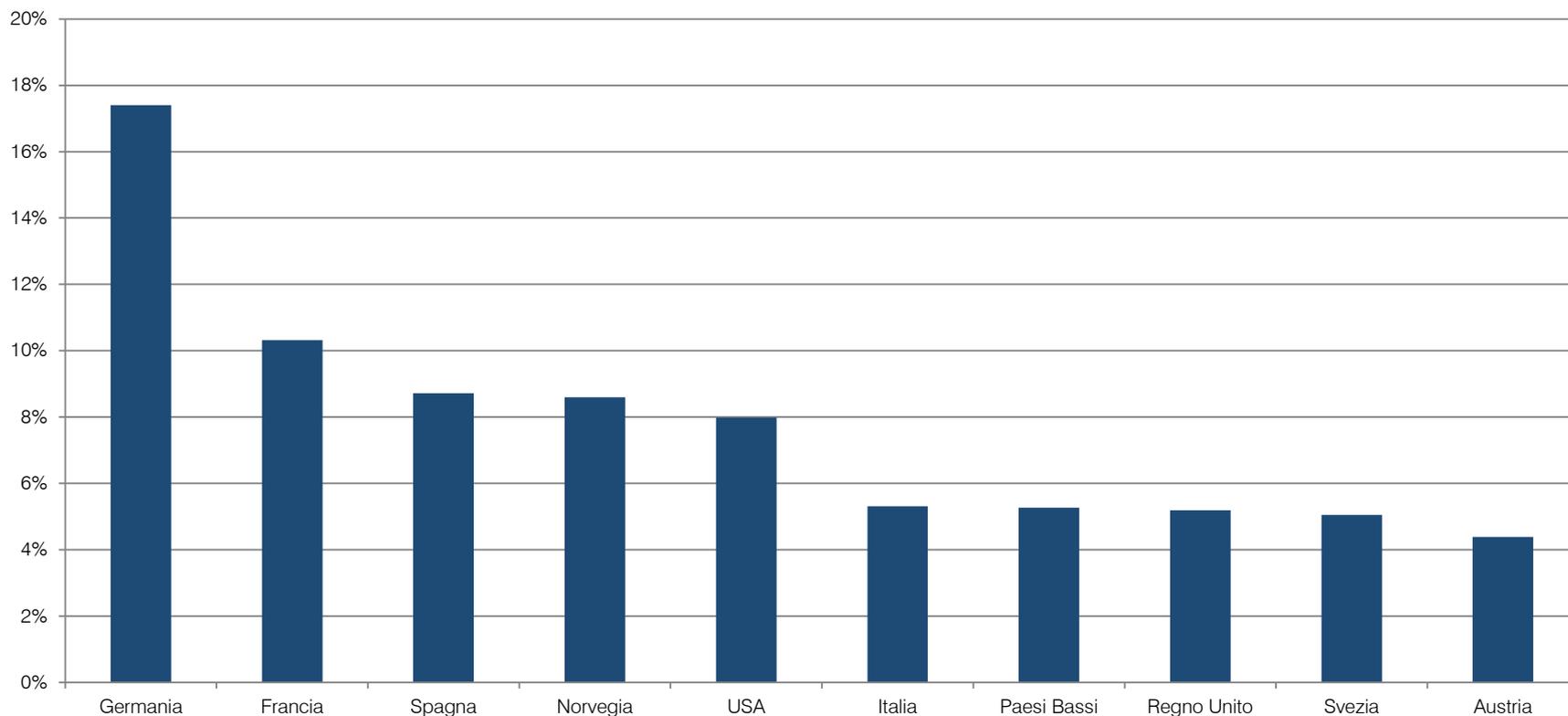
Indici di Rischio

Dati Chiave	
Ø Mod Duration (years, maturity)	0,90
Ø Residual term (years, maturity)	1,17
Ø Coupon (% p.a.)	1,45
Ø Yield (% p.a., maturity)	0,51
Average rating*	A
# titoli	202
Max. Drawdown (dati giornalieri) recovery period	-1,78% 4 mesi, 20 giorni

Dati Chiave a 3 anni**	
Ø Vola 3 anni	0,40
Ø Sharpe	1,15
Ø Info ratio	-0,19
Ø Tracking error	0,29
Ø VAR 95%	0,65
Ø Shortfall risk	0,11

Fonte: Raiffeisen KA, calcoli interni, dati al 30 dicembre 2015; * rating media tra S&P, Moody's e Fitch; **dati mensili

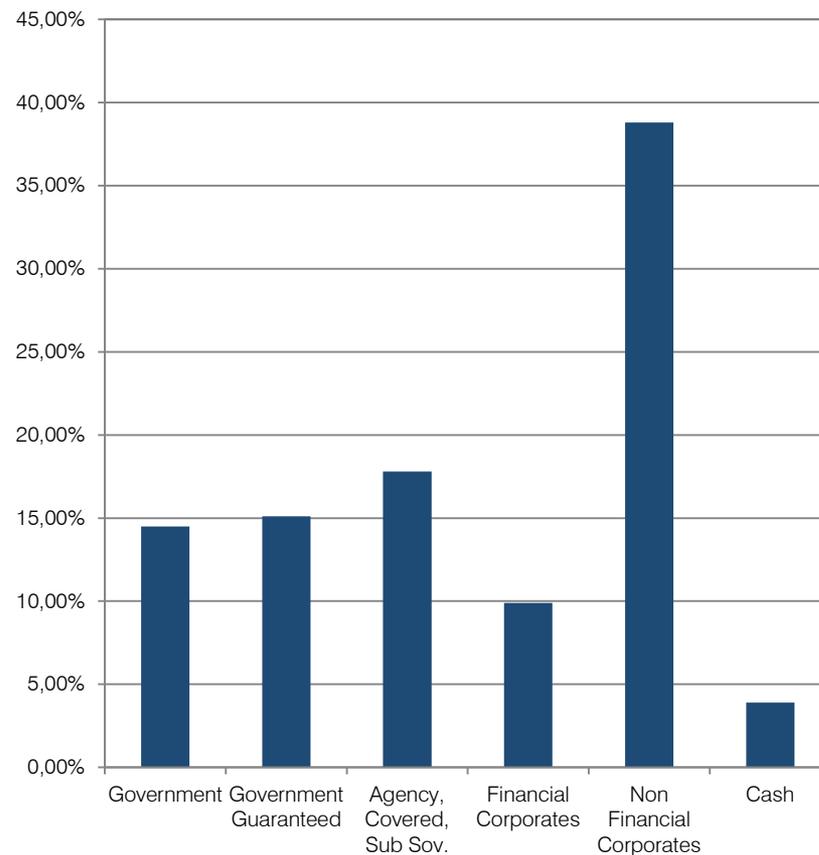
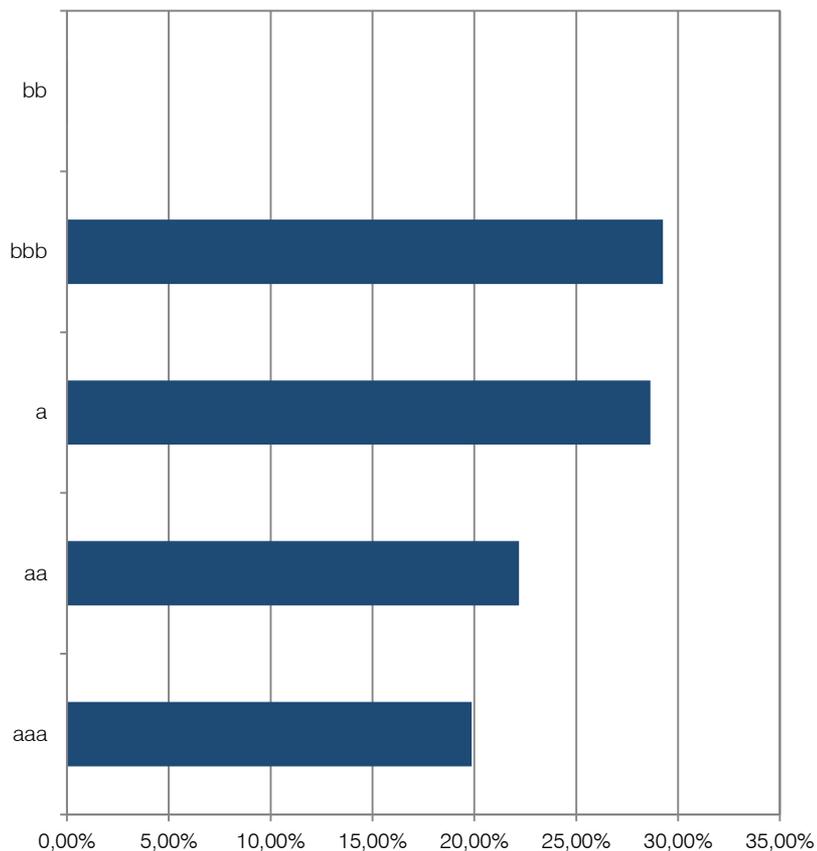
Struttura Paesi – i primi 10



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30.12.2015, escl derivati

Altri Paesi: Austria, Ireland, Canada, Poland, Denmark, Cayman Islands, Australia, Guernsey Island, Luxembourg, Mexico, Czech Republic, Portugal, United Arab Emirates, Finland, Slovakia, Brazil, Slovenia

Struttura del Portafoglio rating e settori



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30.12.2015

* il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg Finance LP, S & P e Fitch.

Raiffeisen Azionario Eurasia

Struttura legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	02 May 2000 / AT0000745864 (ISIN della classe storica)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> Società domiciliate o attive in Cina, India, Russia, Turchia e nei paesi ASEAN 				
Mercato	25 % MSCI China net dividend, reinvested, in EUR 25 % MSCI India net dividend, reinvested, in EUR 25 % MSCI ASEAN net dividend, reinvested, in EUR (11 % Malaysia, 6 % Indonesia, 6 % Thailand, 2 % Philippines) 20 % MSCI Russia net dividend, reinvested, in EUR 5 % MSCI Turkey net dividend, reinvested, in EUR				
Tracking risk	Ca 4 – 8 % 				
Copertura valutaria	Nessuna copertura automatica della valuta all'interno del fondo				
Rating*	Morningstar Rating: 3 STARS				
Classi e commissioni	Retail	2.0 % p.a.	EUR	AT0000745872	Accumulazione integrale
	Istituzionale	0.9 % p.a.	EUR	AT0000A0EYC8	Accumulazione integrale

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Azionario Eurasia è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

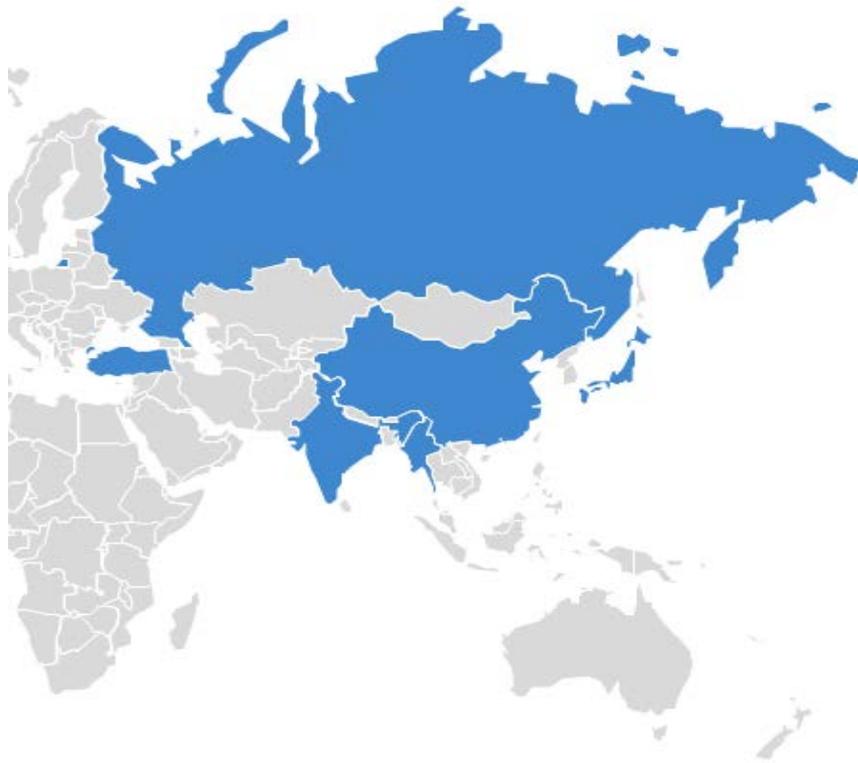
A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti.

*fonte: Morningstar Direct, 18.01.2016

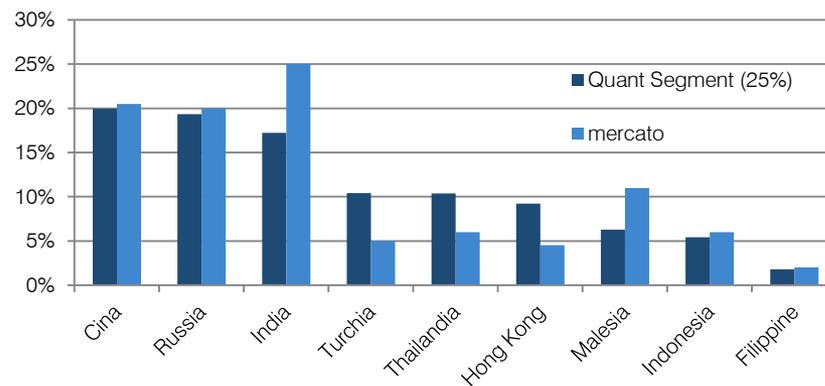
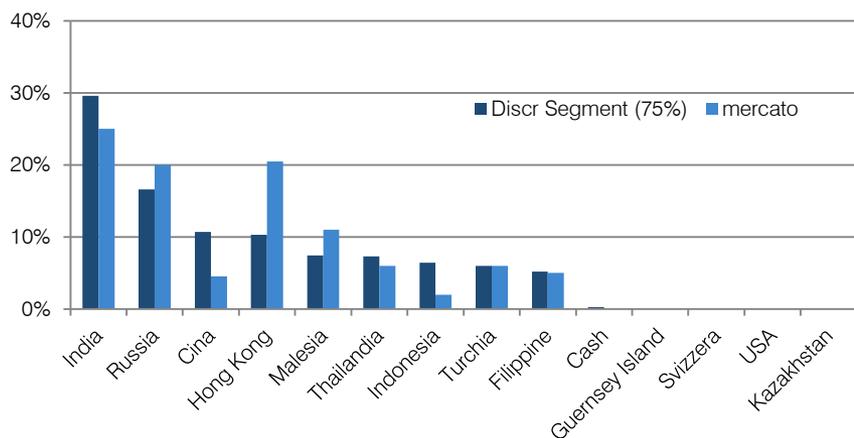
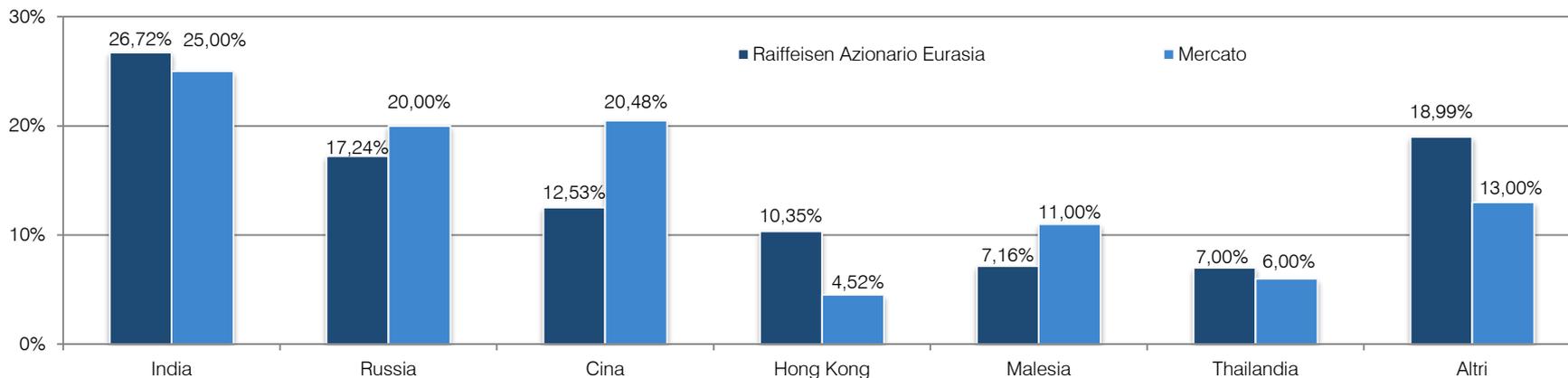
L'Eurasia – un considerevole motore dell'economia

**Il 40 % della popolazione mondiale
contribuisce al 30% del PIL globale!**



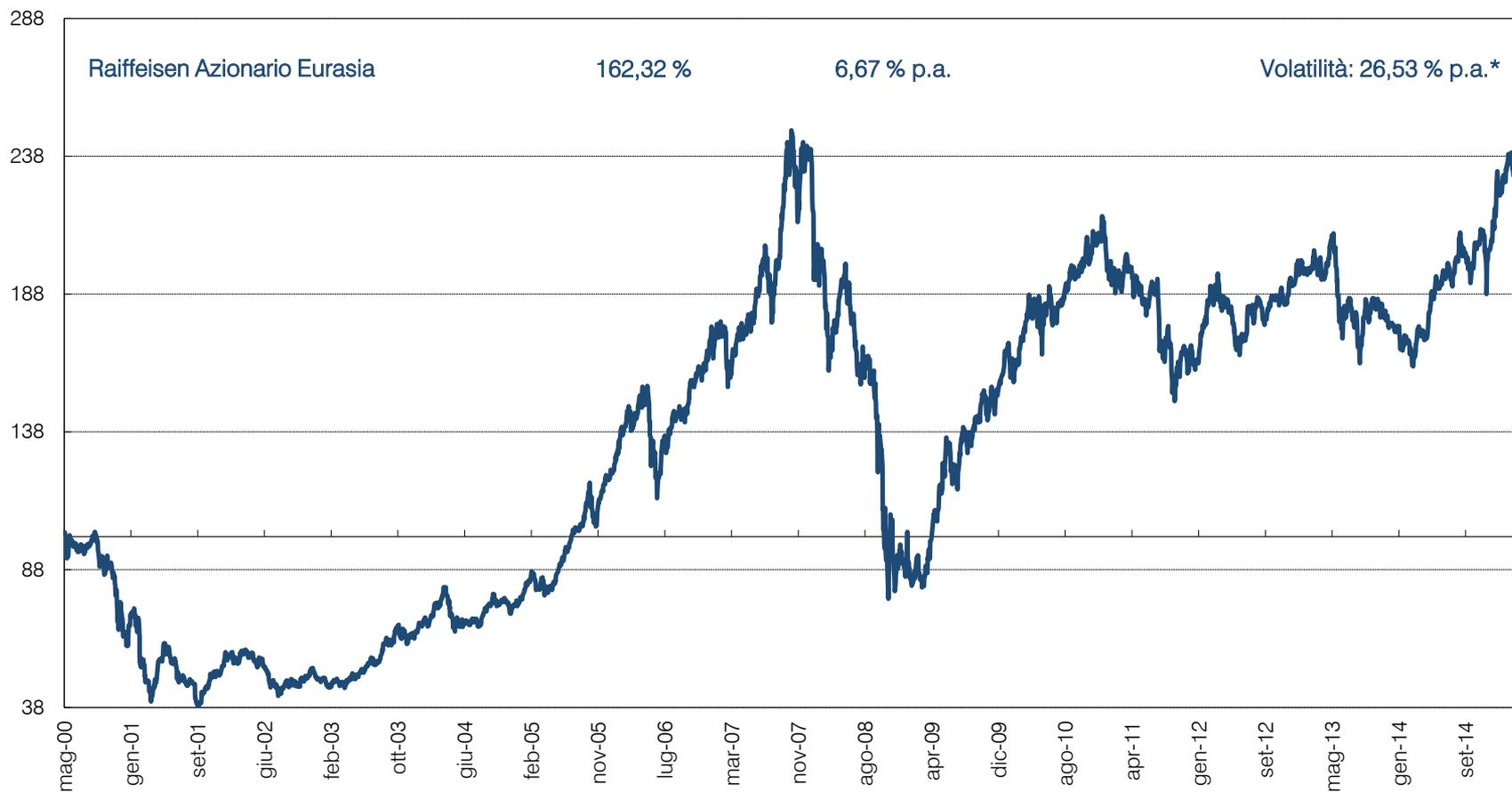
Russia
Turchia
Cina
India
Thailandia
Malesia
Filippine
Indonesia

Ripartizione Paesi



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 gennaio 2016, calcolo basato sulla security structure, escluso il „real cash“ e i derivati;

Raiffeisen Azionario Eurasia



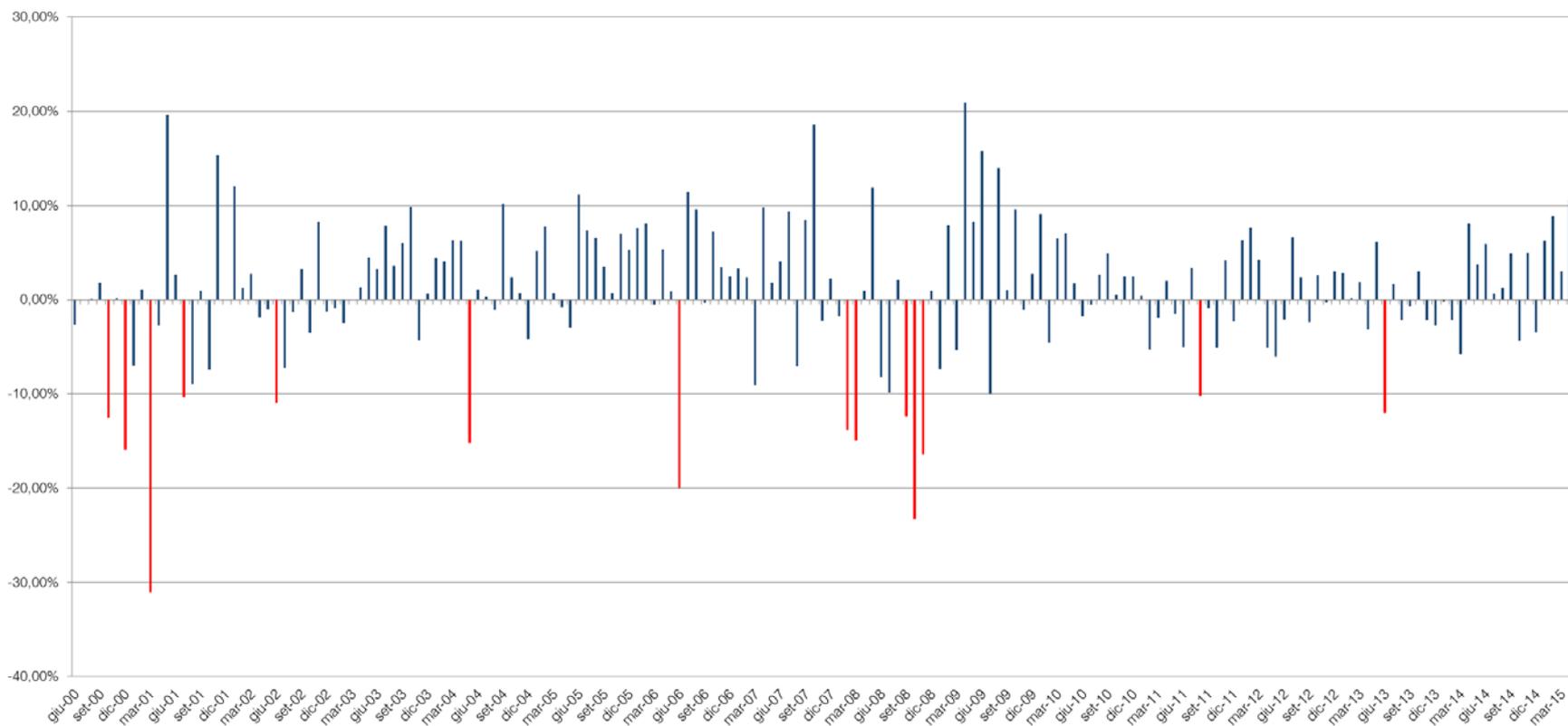
Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 aprile 2015; *dati mensili

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.

Andamento mensile Raiffeisen Azionario Eurasia

Performance: 162,32 %, 6,67 % p.a.

Volatilità: 26,53 % p.a.



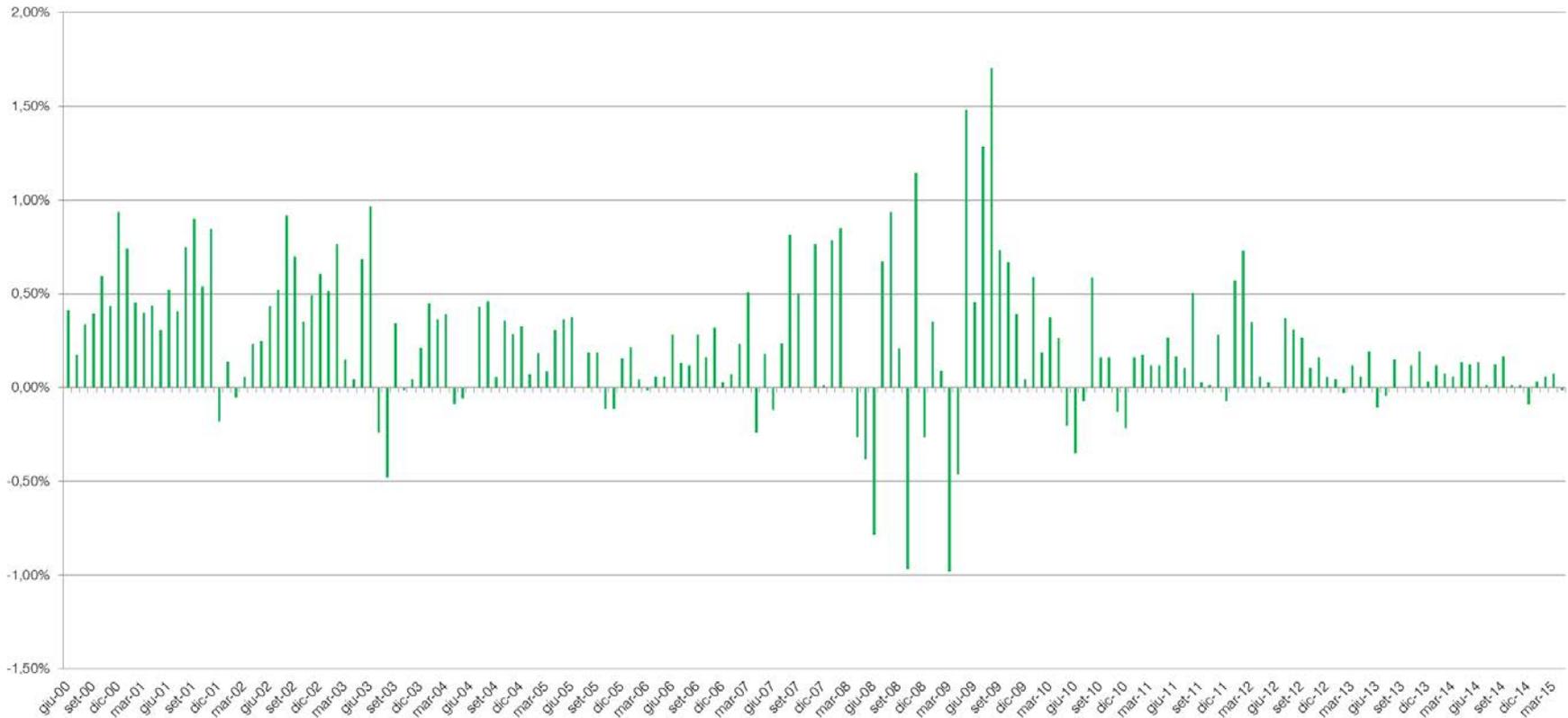
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 maggio 2000 – 15 aprile 2015

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Andamento mensile Raiffeisen Obbl. Euro Breve Termine

Performance: 51,96%, 2,84% p.a.

Volatilità: 1,27% p.a.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 maggio 2000 – 15 aprile 2015

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance Pac M 10

Azionario Eurasia da Obbl. Euro Breve Termine (ESTR)

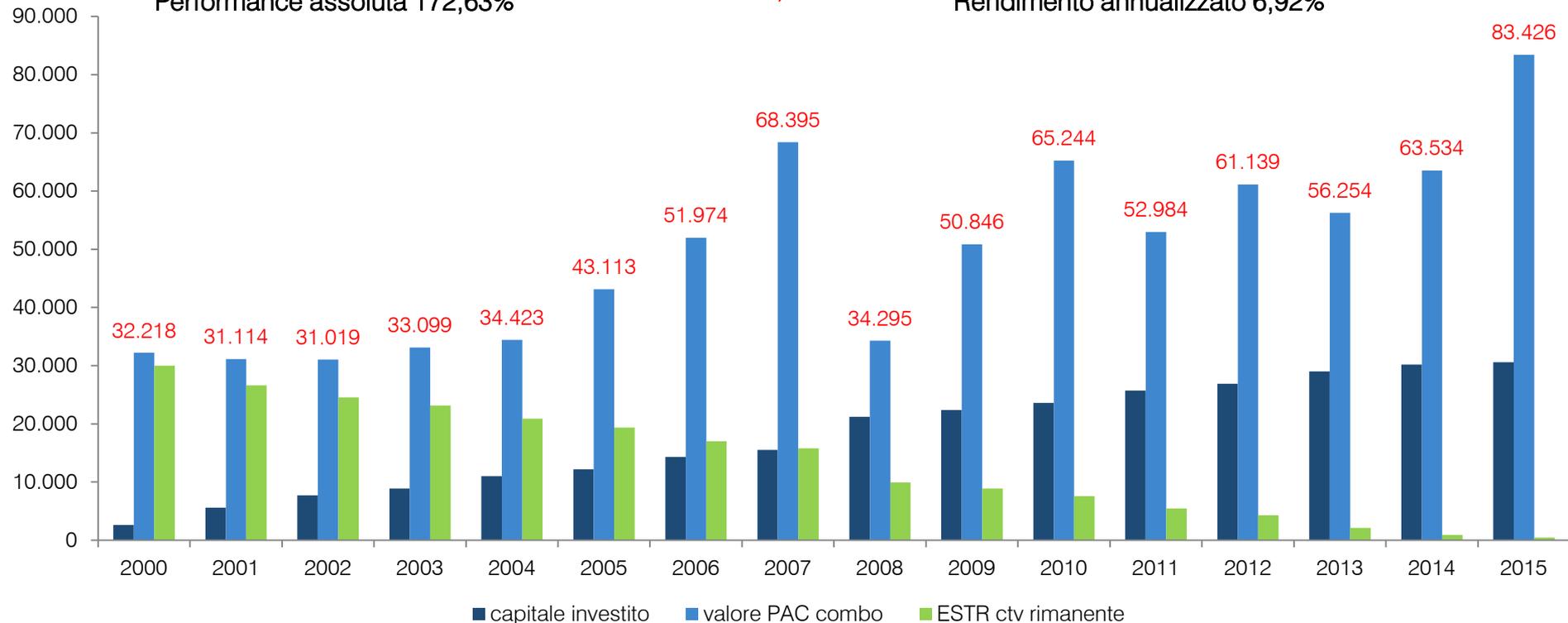
Capitale investito = 30.600 euro nel 2000

Valore dopo 15 anni = 83.688,75 euro

Performance assoluta 172,63%

vola 15,72%

Rendimento annualizzato 6,92%



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni

Ogni mese viene disinvestito un importo di 100 euro dal fondo Obbl. Euro Breve Termine (ESTR) e viene reinvestito nel Fondo Eurasia lo stesso controvalore, per 180 versamenti. Quando il prezzo del fondo Az. Eurasia all'inizio di ogni mese è inferiore al 10% rispetto a quello precedente, il versamento sarà di 1000 euro invece che di 100 euro (10M). Quindi, in questo caso, i versamenti effettuati nel fondo Eurasia ammonteranno complessivamente a 30.600 euro in quanto per 14 volte sono stati versati 900 euro in più ($100 * 180 = 18.000 + 900 * 14 = 12.600$ per un totale di 30.600).

Performance Pac M 10

Azionario Eurasia da Obbl. Euro Breve Termine (ESTR)

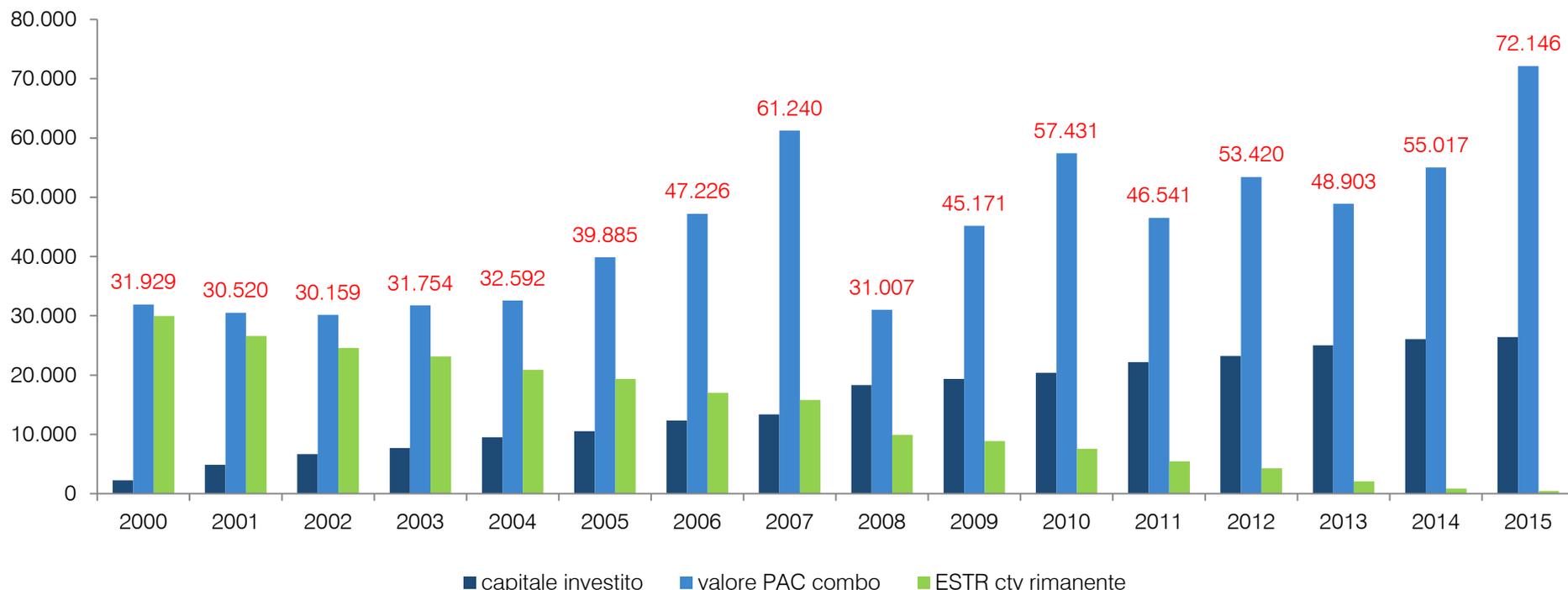
Capitale investito = 30.600 euro nel 2000

Valore dopo 15 anni = 72.370,10 euro

Performance assoluta 137,31%

vola 15,28%

Rendimento annualizzato 5,92%



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni

Ogni mese viene disinvestito un importo di 100 euro dal fondo Obbl. Euro Breve Termine (ESTR) e viene reinvestito nel Fondo Az. Eurasia lo stesso controvalore, per 180 versamenti. Quando il prezzo del fondo Az. Eurasia all'inizio di ogni mese è inferiore al 10% rispetto a quello precedente, il versamento sarà di 1000 euro invece che di 100 euro (10M). Quindi, in questo caso, i versamenti effettuati nel fondo Az. Eurasia ammontano complessivamente a 30.600 euro in quanto per 14 volte sono stati versati 900 euro in più ($100 * 180 = 18.000 + 900 * 14 = 12.600$ per un totale di 30.600. Tutto al netto di tassazione del capital gain + spese di 2,5 euro + 10 giorni di ritardo

Conclusioni

- Il cost averaging paga sempre e specialmente in condizioni di elevata volatilità!
- Per attuare il cost averaging è necessario un orizzonte temporale di almeno 10/15 anni
- Al fine di ottenere un efficiente cost averaging è necessario:
 - Investire in un fondo che abbia una volatilità superiore al 20% con un rendimento positivo in un arco temporale di almeno 10/15 anni (es. azionario emergente)
 - Non interrompere mai il piano se non in caso di bisogno
 - Se possibile investire non solo sistematicamente ma anche in misura maggiore quando la quotazione scende

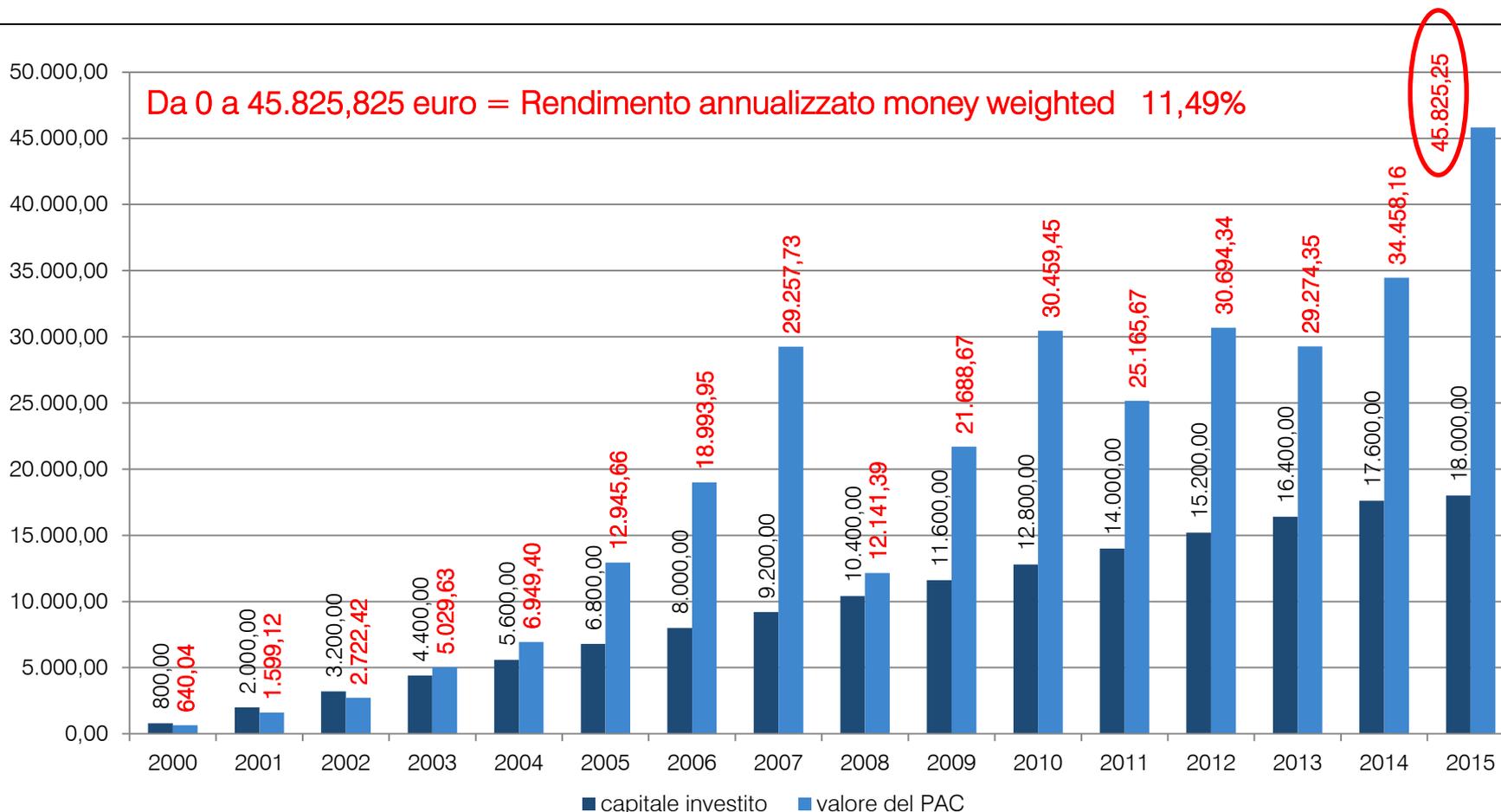
Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**



Appendice

Performance Pac sistematico eurasia M 1

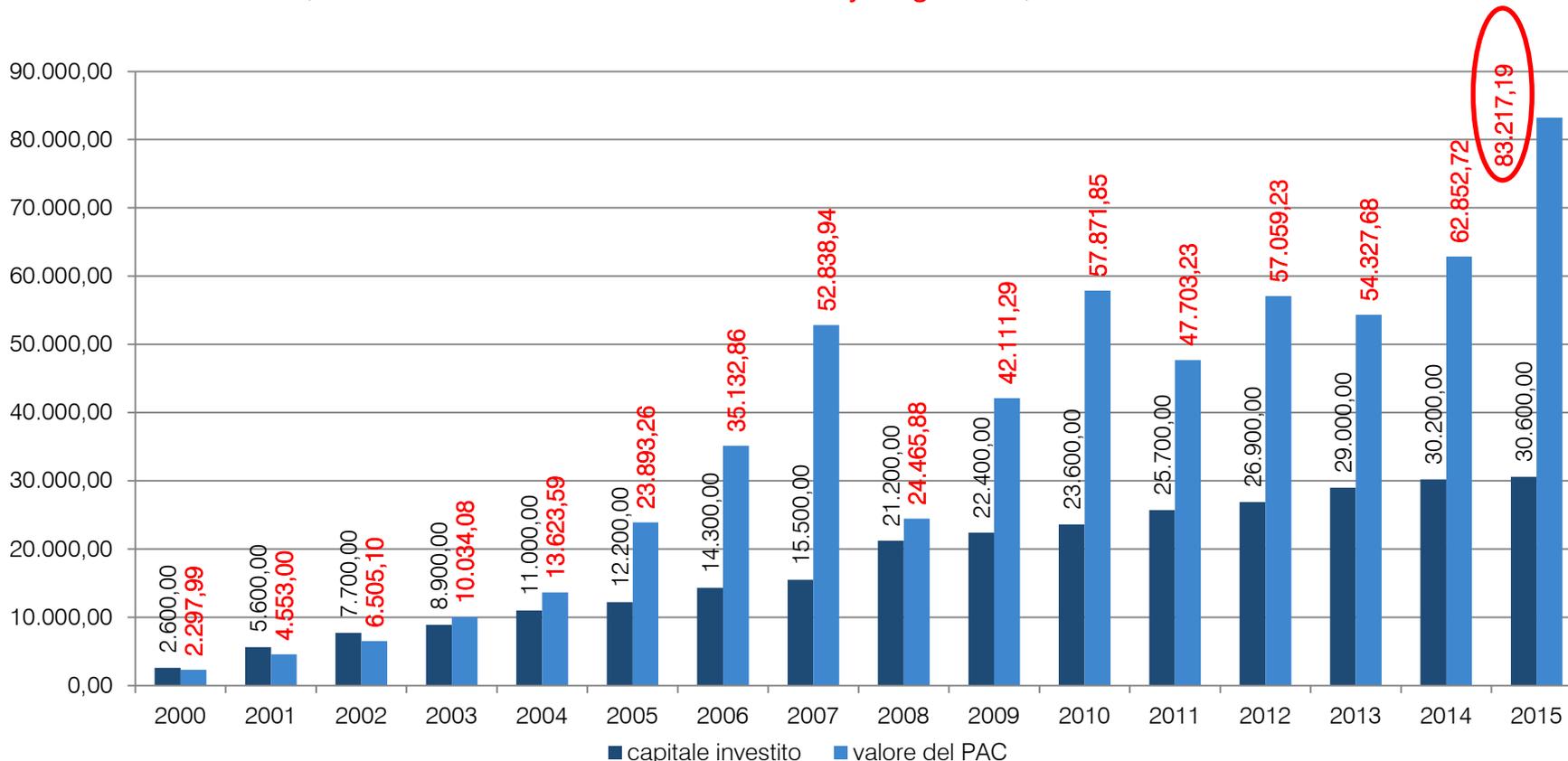


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni

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 Pac Eurasia M10

Da 0 a 83.271,19 euro = Rendimento annualizzato money weighted 11,45%



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni

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.

Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine**:

- **Rischio di mercato:** il rischio che tutto il mercato di una classe di attivo presenti un andamento negativo e che ciò influenzi negativamente il prezzo e il valore di questi investimenti
- **Rischio di emittente:** il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere i propri obblighi
- **Rischio di liquidità:** il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile a un prezzo adeguato
- **Rischio di custodia:** il rischio di perdita di beni patrimoniali in deposito per insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria o banca depositaria subordinata
- **Rischio di performance:** il rischio di performance e le informazioni sull'esistenza di garanzie da parte di terzi e se tali garanzie sono limitate
- **Rischio d'inflazione**
- **Rischio di capitale:** il rischio concernente il capitale del fondo d'investimento
- **Il rischio di modifica di altre condizioni quadro,** comprese le norme fiscali
- **Rischio di valutazione:** il rischio che a causa della formazione dei corsi su mercati illiquidi, le valutazioni di determinati titoli possano scostarsi dagli effettivi prezzi di vendita
- **Rischio della sospensione dei rimborsi**
- **Rischio operativo**
- **Rischio proveniente dal ricorso a strumenti finanziari derivati**
- **Rischio prestito titoli**
- **Rischio collaterale:** il rischio di beni patrimoniali depositati come collateral
- **Rischio di tasso d'interesse**

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen Azionario Eurasia**:

- **Rischio di mercato:** il rischio che tutto il mercato di una classe di attivo presenti un andamento negativo e che ciò influenzi negativamente il prezzo e il valore di questi investimenti
- **Rischio legato al prezzo delle azioni**
- **Rischio di credito/rischio emittente:** il rischio che un emittente o una controparte non sia più in grado di far fronte ai propri obblighi
- **Rischio di liquidità:** il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile a un prezzo adeguato
- **Rischio valutario o di tasso di cambio:** il rischio che il valore degli investimenti venga influenzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio
- **Rischio di custodia:** il rischio di perdita di beni patrimoniali in deposito per insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria o banca depositaria subordinata
- **Rischio di performance:** il rischio di performance e le informazioni sull'esistenza di garanzie da parte di terzi e se tali garanzie sono limitate
- **Rischio di inflessibilità,** determinato sia dal prodotto stesso che dalle restrizioni in caso di trasferimento ad altri fondi d'investimento
- **Rischio legato all'inflazione**
- **Rischio in conto capitale:** il rischio legato alle vicissitudini del capitale del fondo d'investimento
- Il rischio di modifica di altre condizioni quadro, comprese le norme fiscali
- **Rischio di valutazione:** il rischio che a causa della formazione dei corsi su mercati illiquidi, le valutazioni di determinati titoli possano scostarsi dagli effettivi prezzi di vendita
- **Rischio-Paese e di trasferimento**
- **Rischio della sospensione dei rimborsi**
- **Rischio legato al personale-chiave**
- **Rischio operativo**
- **Rischio proveniente dal ricorso a strumenti finanziari derivati**

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito ww.rcm.at.

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.

Per Raiffeisen Capital Management si intende:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Vienna, Austria
Tel. +43 1 71170-0
Fax +43 1 71170-1092

www.rcm.at
www.rcm-international.com

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 Raiffeisen KAG 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 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. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) 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.

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