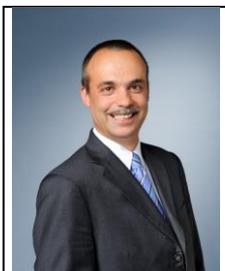


Q&A: Raiffeisen Azionario Infrastrutture

Il fondo azionario settoriale di Raiffeisen Capital Management*

Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti. Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 1 di 4



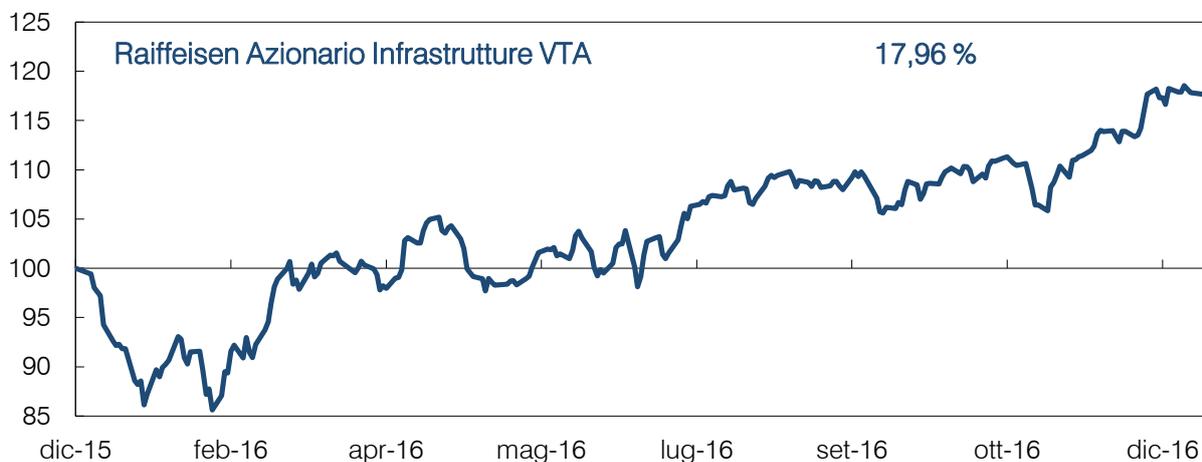
Herbert Perus
Responsabile del Team
Azioni Mercati Sviluppati

Dopo l'insediamento della nuova amministrazione Trump e alla vigilia di un prospettato aumento delle spese per infrastrutture negli USA, abbiamo intervistato il dott. Herbert Perus, responsabile del team azionario mercati sviluppati di Raiffeisen Capital Management e gestore del fondo Raiffeisen Azionario Infrastrutture per fare il punto della situazione in un momento particolarmente propizio per le infrastrutture.

1) Che risultati ha ottenuto il Raiffeisen Azionario Infrastrutture l'anno scorso (sia in termini assoluti che relativi)? Perché?

Il fondo ha di nuovo fatto registrare degli ottimi risultati nel 2016, sia rispetto ad un indice di mercato azionario globale che nei confronti di svariati fondi incentrati sulle infrastrutture. La performance assoluta netta della classe registrata in Italia è stata del + 17,96% mentre il benchmark azionario ha fatto registrare un 10,75%. Il Raiffeisen Azionario Infrastrutture si è attestato nel primo decile dei fondi legati al tema delle infrastrutture. La ragione è, secondo noi, da ricercare nella combinazione unica fra il tema delle infrastrutture e uno stile d'investimento orientato al valore di tipo puramente "bottom-up".

La performance nel 2016



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01.16 al 31.12.16. Performance netta della classe VTA registrata al collocamento in Italia. 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.

2) Quali sono le differenze in termini di processo di investimento tra il Raiffeisen Azionario Infrastrutture e gli altri fondi presenti sul mercato?

Non guardiamo per nulla gli altri fondi presenti sul mercato.

3) In quali Paesi è possibile trovare le miglior prospettive per il tema delle infrastrutture?

Pensiamo che le aziende che generano i propri utili nelle regioni del nord-America (e per essere

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Azionario Infrastrutture

Il fondo azionario settoriale di Raiffeisen Capital Management*

Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti. Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 2 di 4

più precisi, principalmente negli USA) e in alcuni paesi europei “core” faranno registrare le migliori opportunità.

4) Cosa significa per Lei “investire nelle infrastrutture”? Esistono in questo caso criteri di esclusione?

Il fondo investe in aziende che trarranno beneficio dalla spesa per infrastrutture degli Stati sovrani.

5) Qual è il processo d’investimento del Raiffeisen Azionario Infrastrutture?

Il primo “step” è quello dell’allocazione regionale. Il nostro team di analisti “scova” le proposte di spesa per infrastrutture in svariate regioni del globo. Le regioni d’investimento vengono allocate in portafoglio due volte l’anno dopo un’analisi compiuta fra gli USA, l’Europa, i paesi asiatici più avanzati e i mercati emergenti. Nel secondo “step” guardiamo più da vicino le aziende che probabilmente trarranno il maggior beneficio da quest’aumento della spesa per infrastrutture. Sono queste le società che definiscono il nostro universo d’investimento. Nel terzo “step” avviene un’approfondita analisi dei titoli. Come per tutti i fondi azionari di Raiffeisen Capital Management utilizziamo anche in questo caso un approccio puramente “bottom-up” al fine di trovare quelle aziende caratterizzate da una buona qualità dei fondamentali, una gestione affidabile e prodotti dalle dinamiche comprensibili e che appaiono convenienti rispetto al proprio peer group e nei confronti del proprio passato. Se sussiste un margine di sicurezza di oltre il 30% (la differenza fra il valore atteso e il prezzo) allora investiamo. Al momento deteniamo nel portafoglio del fondo circa 40 titoli azionari dei mercati sviluppati e circa 30 azioni dei mercati emergenti, ognuno dei due gruppi rappresenta all’incirca il 50% del portafoglio.

6) Nella gestione prevalgono le decisioni del team o i modelli?

Non utilizziamo modelli quantitativi, solamente metodi di valutazione “bottom-up” nello spirito di Benjamin Graham, il grande economista che per primo ha sviluppato la teoria del “value investing”.

7) All’interno del suo team, quante persone seguono i mercati azionari e, di queste, quante seguono il segmento delle infrastrutture? Vi avvalete di ricerche esterne come supporto alle vostre decisioni?

Il nostro team incentrato sui mercati sviluppati consiste di sei gestori e di 5 analisti “buy side”. Il nostro team azionario incentrato sui mercati emergenti è composto di 6 gestori. Ognuno di questi fornisce il suo input e le sue migliori idee per la gestione del Raiffeisen Azionario Infrastrutture.

8) Parliamo “dell’effetto-Trump”: quale sarà secondo lei il suo impatto nei confronti del fondo e della composizione del portafoglio?

Crediamo che il fatto che la Casa Bianca e il Congresso siano nelle mani dello stesso partito

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Azionario Infrastrutture

Il fondo azionario settoriale di Raiffeisen Capital Management*

Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti. Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 3 di 4

sia un fattore molto positivo, che potrebbe portare ad un'accelerazione del processo decisionale. Le proposte relative alle spese per infrastrutture (che dovrebbero essere una priorità per qualunque amministrazione visto lo stato in cui versano strade, ponti ed edifici negli USA) rappresentano un elemento molto positivo per le future performances dei titoli azionari che fanno parte dell'universo delle infrastrutture. In generale devo dire però che noi non allochiamo posizioni nel fondo sulla base della politica.

9) Quali sono i paesi maggiormente rappresentati all'interno del portafoglio del fondo?

Oltre il 32% del portafoglio è investito in titoli USA, circa il 9,5% in titoli del Regno Unito e circa l'8,5% in titoli giapponesi.

Paese	Ponderazione	Paese	Ponderazione
USA	32,57%	Svizzera	1,78%
Regno Unito	9,44%	Danimarca	1,78%
Giappone	8,51%	Sud Africa	1,44%
Austria	3,75%	Indonesia	1,26%
Finlandia	3,75%	Taiwan	1,17%
Francia	3,65%	Russia	0,94%
Germania	3,52%	Thailandia	0,71%
Hong Kong	3,29%	Repubblica Ceca	0,67%
India	2,53%	Cash	0,63%
Messico	2,51%	Polonia	0,59%
Brasile	2,42%	Corea del Sud	0,54%
Cina	1,92%	Romania	0,46%
Malesia	1,89%	Filippine	0,36%
Svezia	1,89%	Turchia	0,23%
Italia	1,87%	Cile	0,22%
Spagna	1,83%	Ungheria	0,11%
Paesi Bassi	1,78%	Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Dati al 06.03.17

10) Il fondo è esposto al rischio valutario?

Si. Non ci sono coperture valutarie nel Raiffeisen Azionario Infrastrutture.

11) Perché, secondo Lei, è ora il momento di investire nelle infrastrutture? Perché proprio nel Raiffeisen Azionario Infrastrutture?

La combinazione fra il tema delle infrastrutture con il nostro approccio attivo per la generazione del valore è unica. Noi crediamo che molti investitori si renderanno conto che investire passivamente è una decisione sbagliata in quanto questo porta ad acquistare anche tutta una serie di azioni care e gestite in modo pessimo. Ci sono tuttora un gran numero di aziende la fuori che trarranno beneficio dalla spesa per infrastrutture e che allo stesso tempo sono troppo convenienti dal nostro punto di vista. I gestori e gli analisti di Raiffeisen Capital Management selezioneranno proprio queste aziende per inserirle nel portafoglio del fondo, proprio come

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

Q&A: Raiffeisen Azionario Infrastrutture

Il fondo azionario settoriale di Raiffeisen Capital Management*

Informazioni attuali per clienti professionali e consulenti. Questo documento è destinato ai clienti professionali e ai consulenti e non è pensato per essere inoltrato alla clientela privata

Pagina 4 di 4

hanno fatto in passato. Dopo un decennio di “underperformance” questo stile d’investimento è di nuovo ai favori delle cronache per molti investitori e, secondo noi, c’è ancora molta “sovra-performance” sulla nostra strada. L’importante è saper scegliere i titoli capaci di produrre valore aggiunto.

Gli investimenti in fondi comuni d’investimento sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale investito.

Nell’ambito della strategia d’investimento del Raiffeisen Azionario Infrastrutture è possibile investire prevalentemente in derivati (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Non è qui possibile escludere anche perdite del capitale investito.

Il prospetto informativo nonché il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Azionario Infrastrutture sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

Disclaimer

Informazioni legali

Titolare Media: Zentrale Raiffeisenwerbung, 1030 Vienna, Am Stadtpark 9

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12 1190 Vienna

Per ulteriori informazioni: www.rcm.at

Il presente documento è indirizzato alla clientela professionale e/o i consulenti e non è pensato per essere distribuiti alla clientela privata. Esso è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna, Austria (“Raiffeisen Capital Management” ovvero “Raiffeisen KAG”). Le informazioni in essa riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno, 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. E’ esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento o 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 d’informazione oppure 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 contenute in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Il contenuto del presente documento non rappresenta né 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 fosse interessato a un prodotto ben preciso, saremo a sua disposizione accanto al suo consulente bancario e saremo lieti di trasmetterle, prima di un eventuale acquisto, il prospetto informativo. Ogni investimento concreto dovrebbe essere eseguito solamente dopo un colloquio di consulenza e dopo aver discusso o esaminato a fondo il prospetto. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli sono in parte accompagnati da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e può essere soggetto a modifiche future.

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 KAG 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. 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. Informazioni fornite in accordo con l’articolo § 25 della legge sui mezzi d’informazione austriaca, scaricabile dal sito [www.rcm.at/ Impressum](http://www.rcm.at/).

Data di aggiornamento: 06.03.2017

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH