



# Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Aprile 2018

**Raiffeisen**  
**Capital Management**



Member of RBL Group

I prospetti informativi e i documenti contenenti le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

## **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.

- 1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management\*
- 2 Informazioni Principali sul fondo
- 3 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 4 Altri dettagli & profilo di rischio

\*Raiffeisen Capital Management sta per Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b.H.

# La società in breve

Uno dei leaders dell'asset  
management in Austria

Dal 1985

32,9 miliardi di assets in gestione

56 professionisti dell'investimento

## Focus sulle competenze chiave

Coerenza nella gestione

Sviluppo continuo

Profondo know-how

Fondi

Mandati Segregati

Consulenza d'investimento

Gestione Overlay

**Soluzioni d'investimento su misura**



Approccio a Team

Approccio a Strategie

Strategie Quantitative & qualitative

**Creare valore aggiunto**

Patrimonio in gestione: ~ 32,9 miliardi di EUR

48 %  
Obbligazioni

18 %  
Azioni

36 %  
Multi-Asset

58 %  
Fondi Istituzionali

42 %  
Fondi retail

81 %  
Clienti austriaci

19%  
Clienti esteri

# Focus sulle Competenze Chiave

- Titoli di Stato in Euro
- Euro Corporates
- Obbl. Europa dell'Est
- Strategie Overlay (duration, credits, FX)

- Fondi bilanciati (globali)
- Active-Risk-Parity
- Asset Allocation Strategica
- Strategie di Overlay Asimmetriche



- Austria
- Europa centro-orientale (incl. Russia)
- Eurasia

- Investimenti socialmente responsabili con vari profili di rischio (SRI)

## La nostra filosofia

- Siamo gestori attivi – la generazione dell'Alpha è principalmente basata sulla ricerca fondamentale.
- Una prudente diversificazione delle strategie è la base per stabili track records delle performance.
- Strategie d'investimento discrezionali sono supportate da modelli quantitativi.
- La gestione del rischio è parte integrante del nostro processo d'investimento.
- Il nostro approccio “di squadra” permette una maggiore specializzazione e la continuità delle performance.

1985	Raiffeisen Obbligazionario EuroPlus
1987	Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine
1996	Raiffeisen Obbligazionario Euro
1999	Raiffeisen Obbligazionario Europa HighYield
2000	Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est
2001	Raiffeisen Euro Corporates
2010	Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale
2011	Raiffeisen Fund Conservative
2014	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
2015	Raiffeisen Green Bonds
2016	Raiffeisen Euro Rendimento



# Il team del Reddito Fisso



**Andreas Riegler**  
Head of Global Fixed Income  
Department  
Fund Manager / Strategist  
(28)

19 professionisti dell'investimento,  
Una media di 18 anni di esperienza nel settore  
(due ulteriori gestori che lavorano per  
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH)

## Obbligazioni societarie



**Georg Nitzlader**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(22)



**Paul Pawelka,**  
Fund Manager /  
Strategist  
(17)



**Martin Hinterhofer**  
Fund Manager /  
Strategist  
(20)



**Heike Schwarz**  
Fund Manager /  
Strategist  
(13)



**Thomas Korhammer**  
Fund Manager /  
Strategist  
(18)



**Stefania  
Ratteneder**  
Assistant  
Fund Manager  
(14)



**Maximilian  
Strummer**  
Assistant  
Fund Manager  
(1)

## Rates & FX



**Gernot Mayr**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(22)



**Andreas  
Bockberger**  
Fund Manager /  
Strategist  
(28)



**Christian Link**  
Fund Manager /  
Strategist  
(9)



**Alexandra Muchna**  
Fund Manager /  
Strategist  
(22)



**Christian Zima**  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Gabriel  
Panzenböck**  
Fund Manager /  
Strategist  
(22)



**Margarita Fischer**  
Assistant  
Fund Manager  
(23)

## Obbligazioni CEE & Global Emerging Markets



**Ronald Schneider,**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Stefan Grünwald**  
Fund Manager /  
Strategist  
(17)



**Martin Marinov,**  
Fund Manager /  
Strategist  
(12)



**Olivera Antonijevic**  
Assistant  
Fund Manager  
(19)



- 1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management
- 2 Informazioni Principali sul fondo
- 3 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 4 Altri dettagli & profilo di rischio

## Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale



**Raiffeisen  
Obbligazionario  
Fondamentale Globale**

### Mercati attraenti

- Circostanze economiche favorevoli
- Rendimenti e spreads interessanti

### Competenze di lungo periodo

- Più di 25 anni di esperienza nella gestione dei Titoli di Stato
- Dal 1996 gestione delle obbl. governative dei M. Emergenti

### Gestione del Team

18 esperti dell'investimento  
Supportati dal network di ricerca di Raiffeisen

### Processo d'investimento

Approccio di investimento unico, basato  
esclusivamente su fattori fondamentali

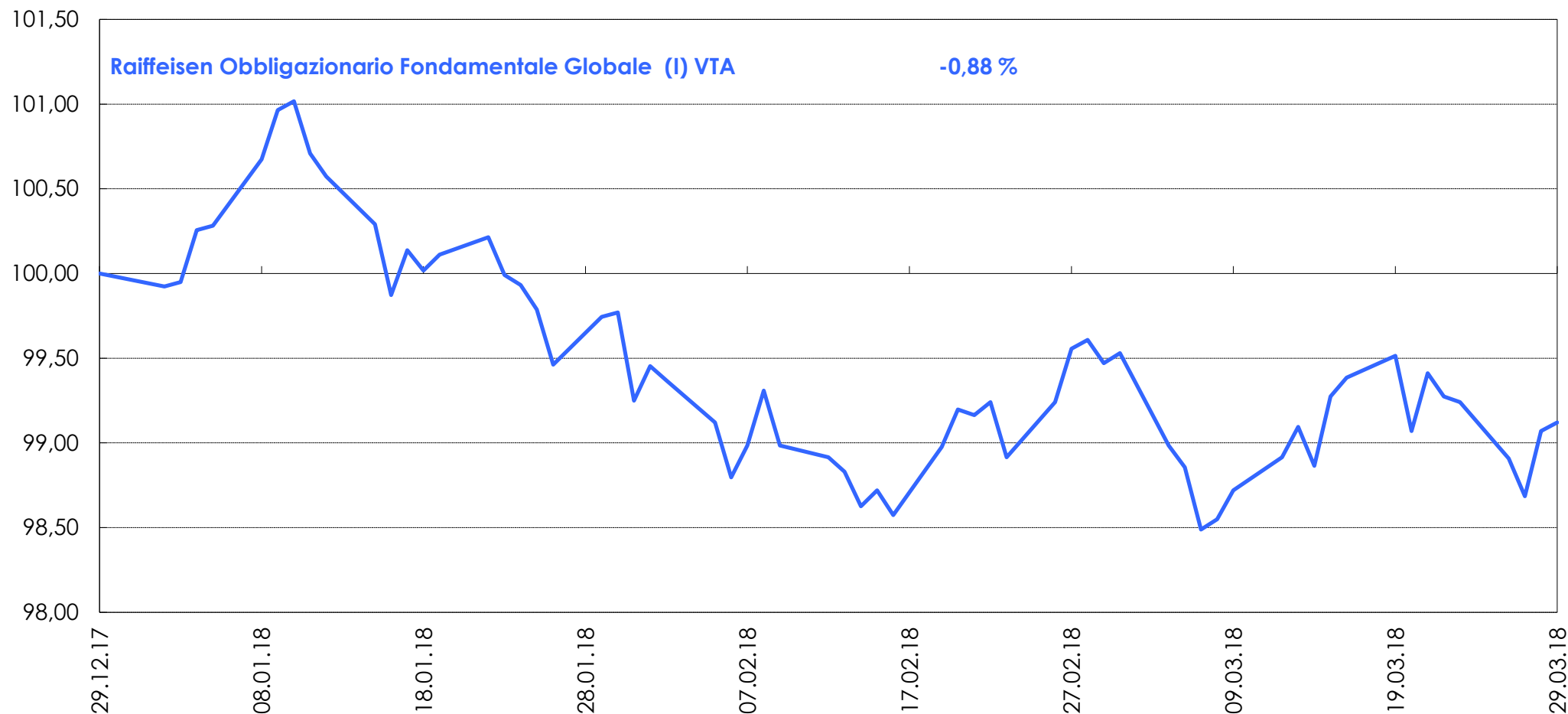
# Informazioni Principali sul Fondo

## Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	08 Novembre 2010 / AT0000A0KRU1 (ISIN della classe con il track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Titoli di Stato globali in valuta locale</li><li>▪ Paesi sviluppati ed emergenti</li><li>▪ Principalmente "investment grade"</li></ul>				
Mercato	Processo d'investimento indipendente da qualsiasi indice di mercato				
Codice ISIN & commissioni	Retail (R) Super Retail (S) Istituzionale (I)	0,96 % p.a. 1,60 % p.a. + PF 0,48 % p.a.	EUR	AT0000A0LY69 AT0000A0P7X4 AT0000A0KRU1	ad accumulazione a distribuzione mensile ad accumulazione
Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).					

\*a Marzo 2018. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

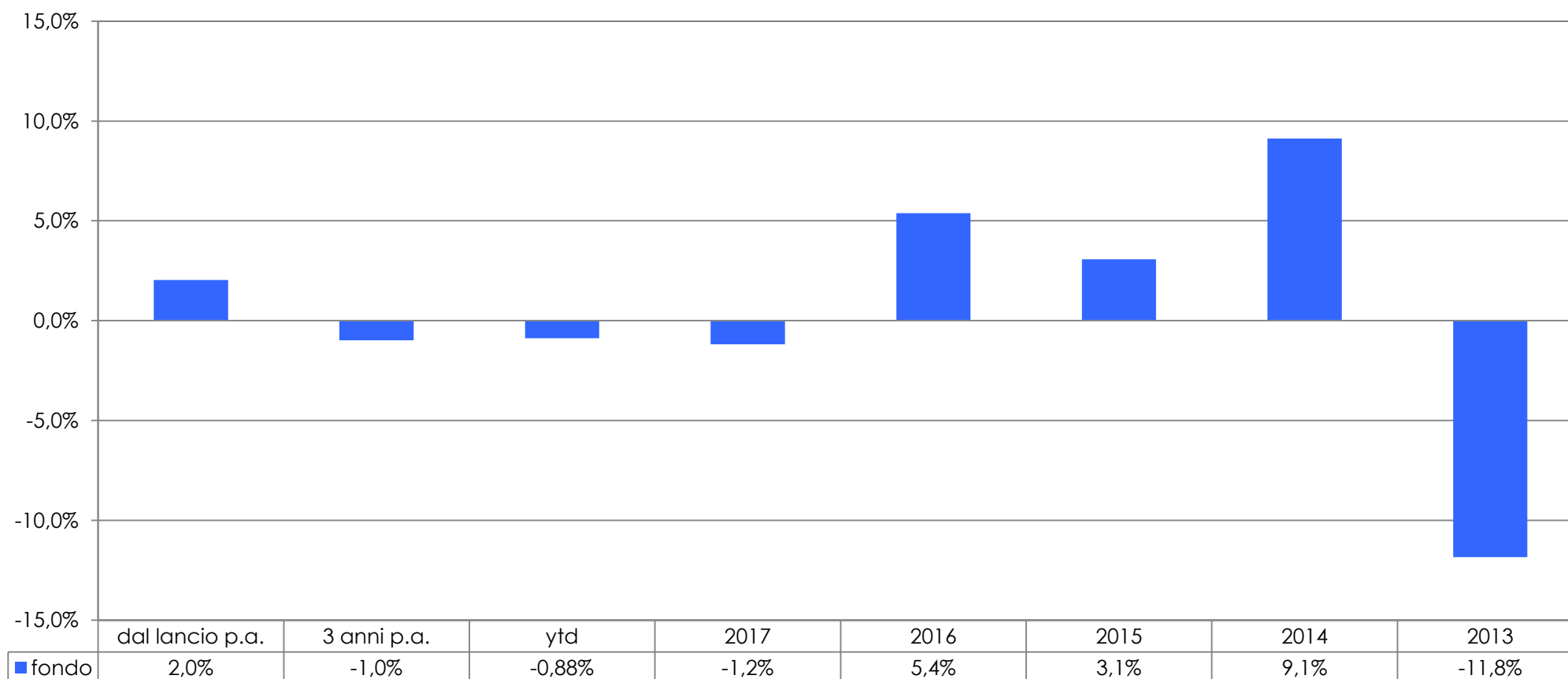
# Performance netta YTD



Fonte: Raiffeisen KAG, dati fino al 29 Marzo 2018. Il rendimento totale netto indicizzato.

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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

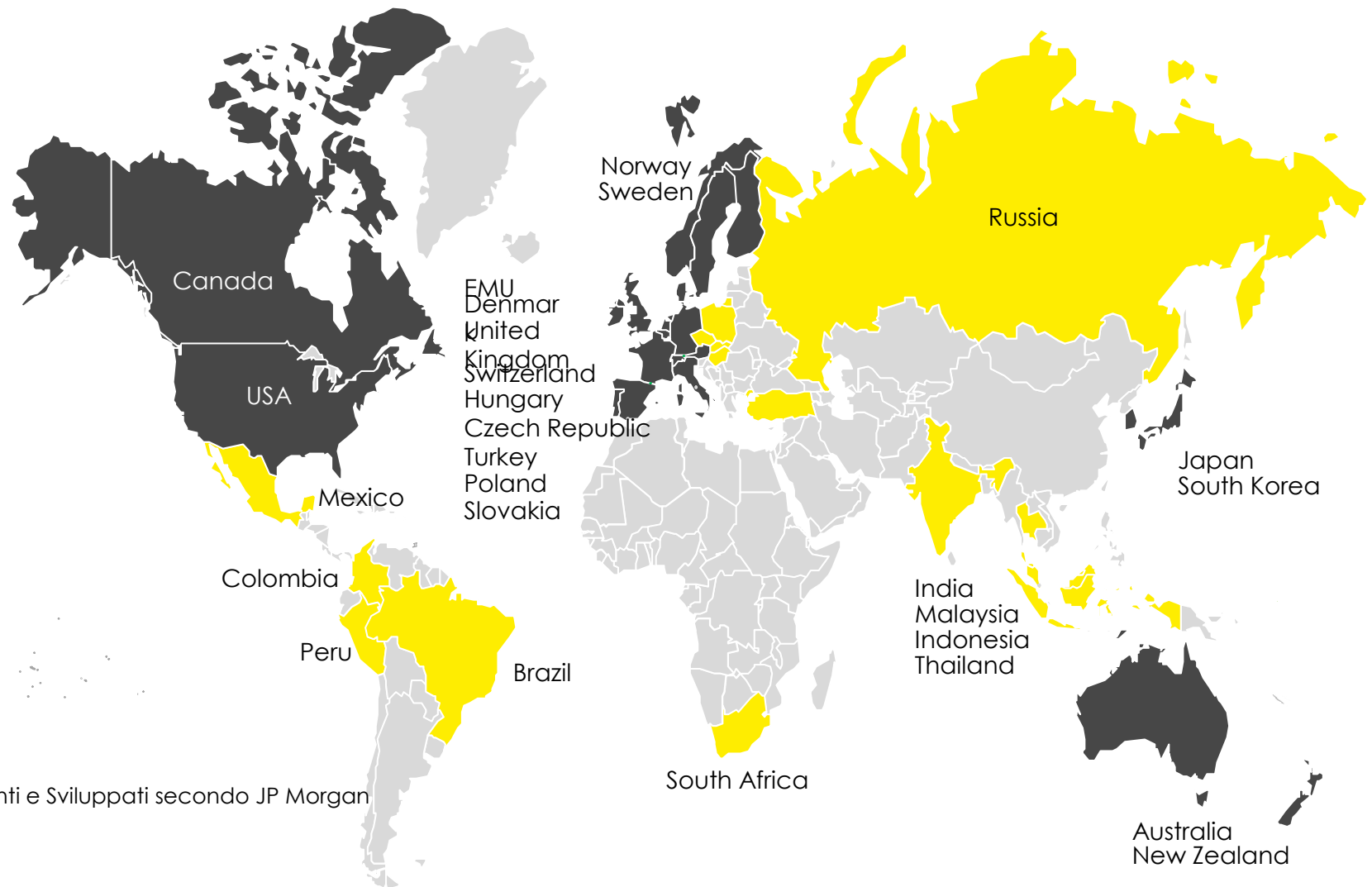
# Performance netta





Fonte: Raiffeisen KAG, dati fino al 29 Marzo 2018, il rendimento totale netto indicizzato.

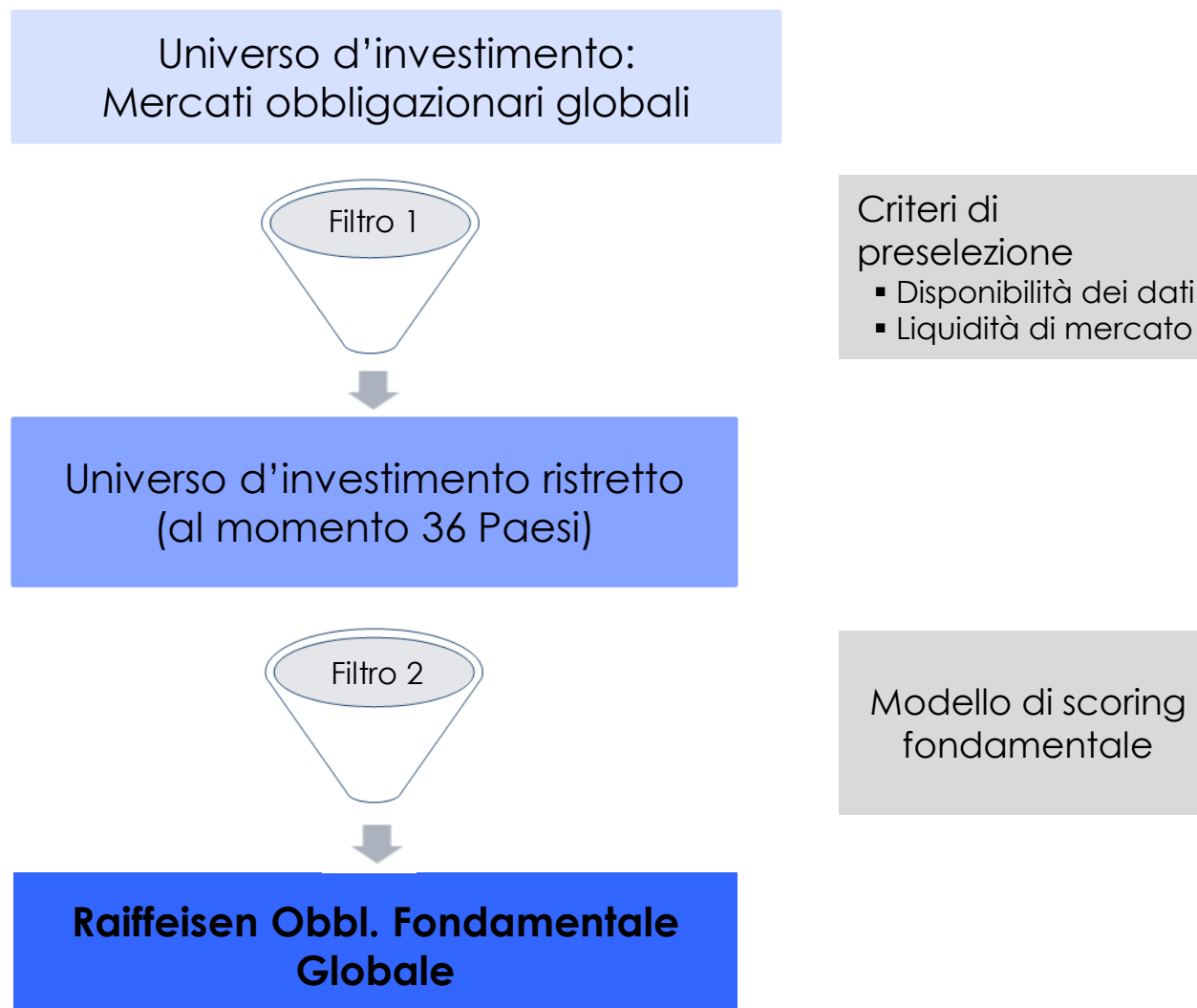
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

- 1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management
- 2 Informazioni Principali sul fondo
- 3 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance**
- 4 Altri dettagli & profilo di rischio



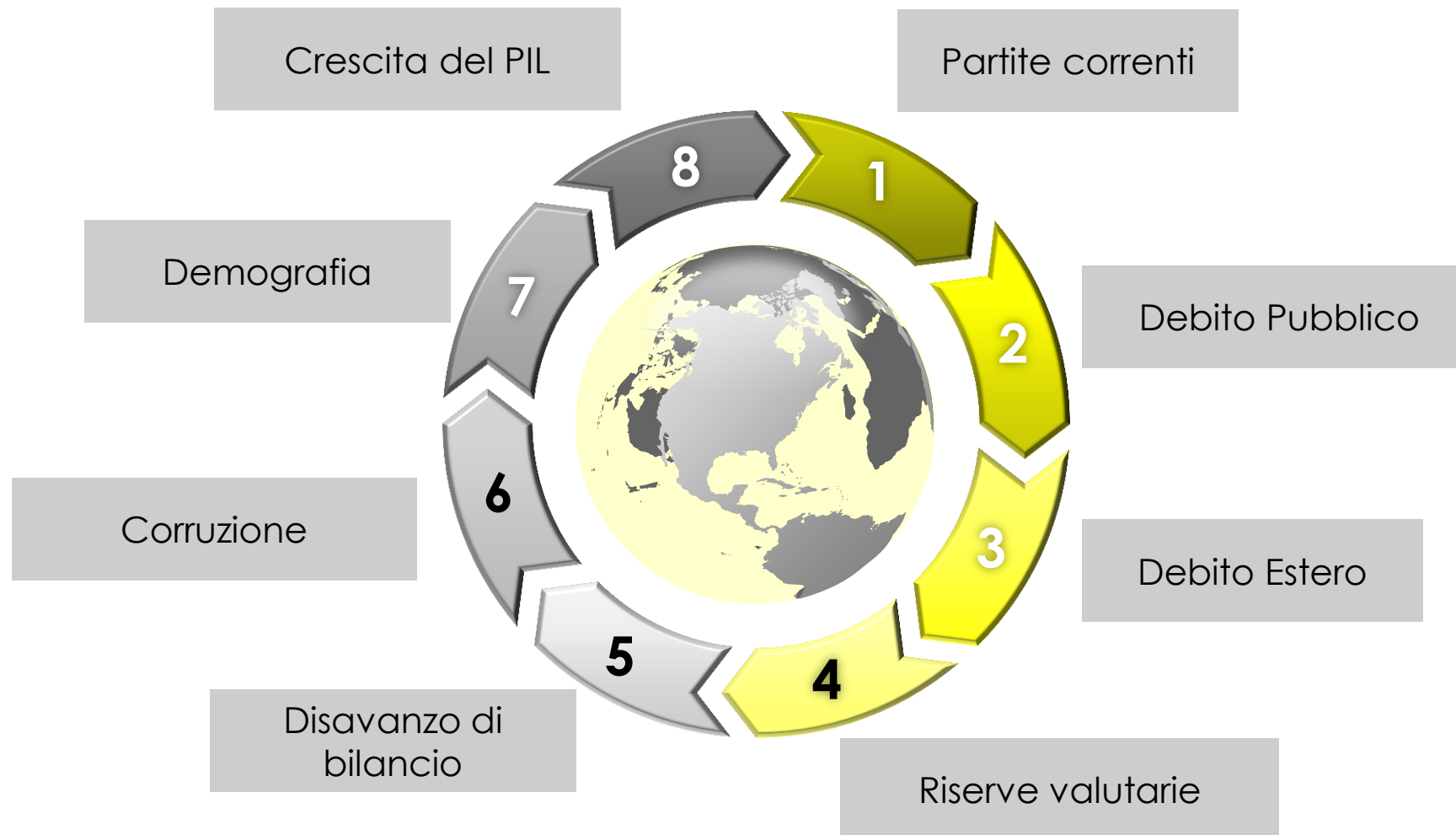
Definizione dei Mercati Emergenti e Sviluppato secondo JP Morgan

 Emerging Markets  
 Developed Markets



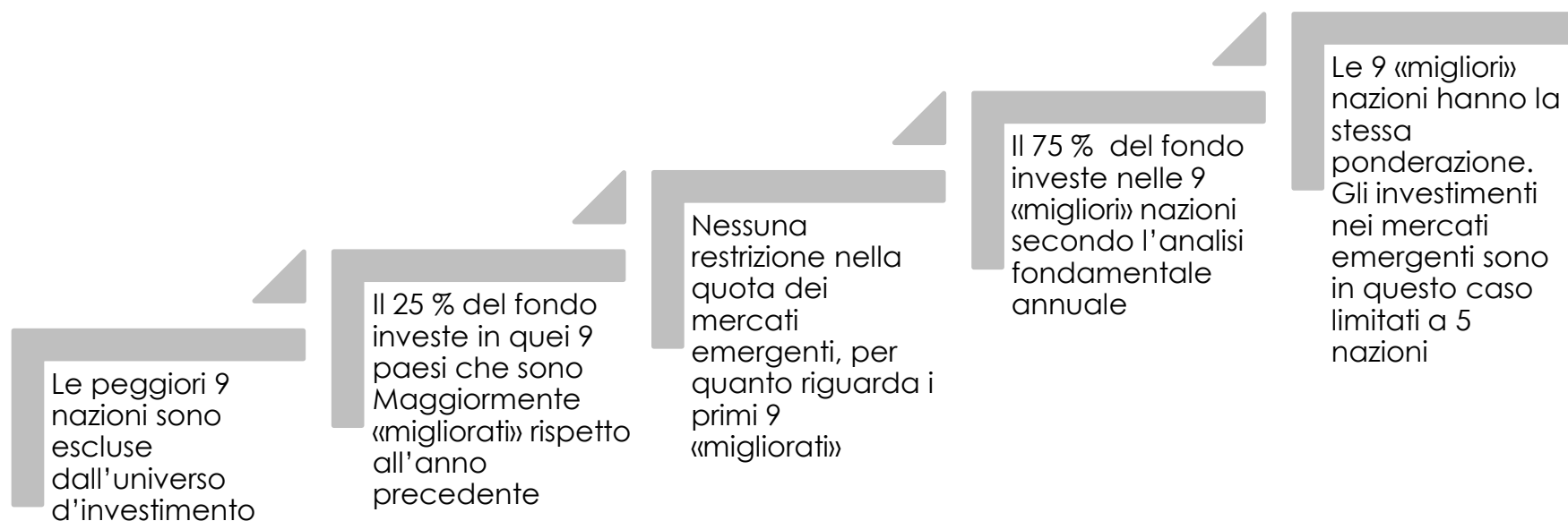


# Gli 8 indicatori del modello di scoring



Fonte: Raiffeisen KAG, illustrazione schematica

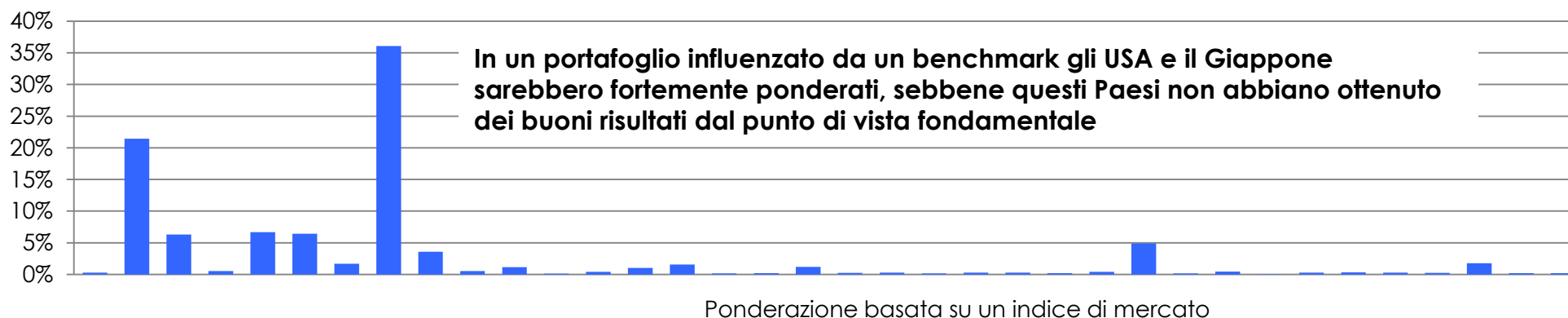
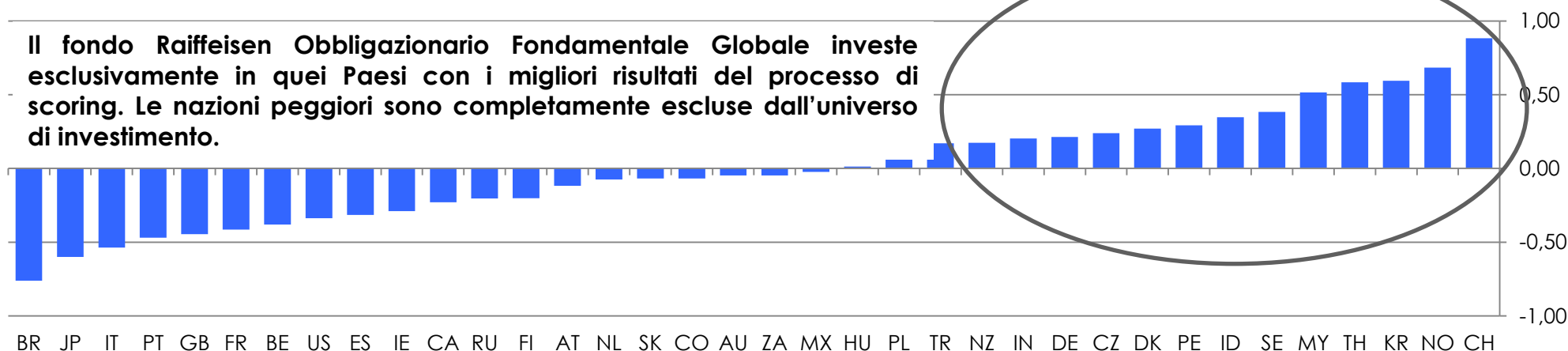
# Linee guida per la composizione del portafoglio



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

# Evitare le distorsioni tipiche degli indici di mercato

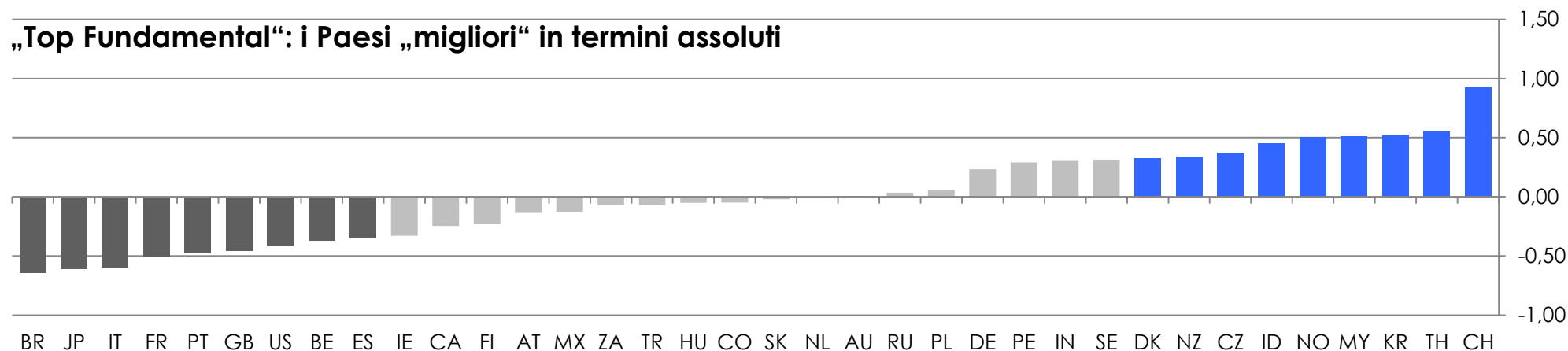
Il fondo Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale investe esclusivamente in quei Paesi con i migliori risultati del processo di scoring. Le nazioni peggiori sono completamente escluse dall'universo di investimento.



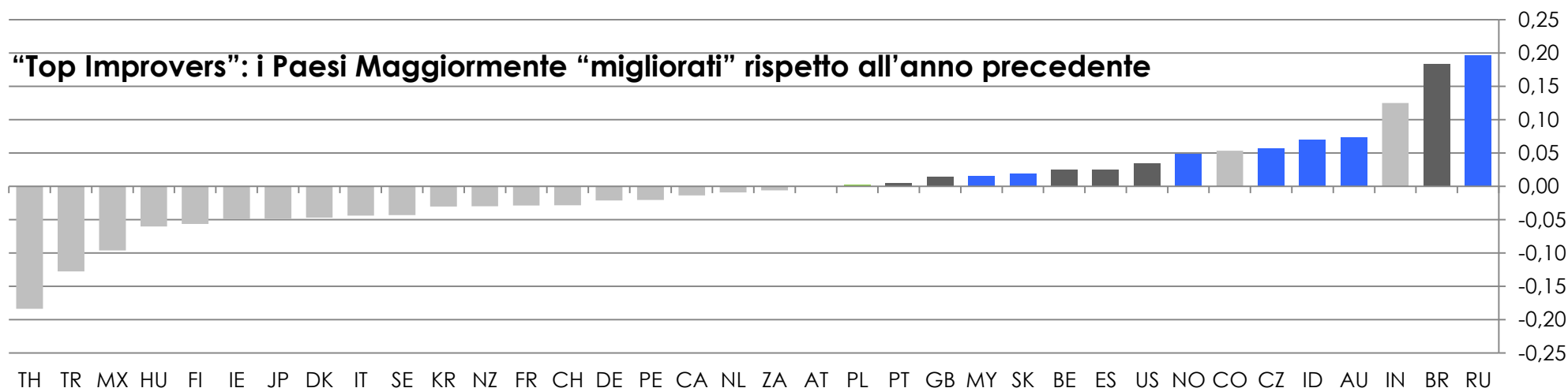
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 28 Aprile 2016



## „Top Fundamental“: i Paesi „migliori“ in termini assoluti



## „Top Improvers“: i Paesi Maggiormente “migliorati” rispetto all’anno precedente



Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 2 Maggio 2017

blu= migliori risultati, grigio scuro = i 9 peggiori paesi (non investibili)

# Scoring

Mercati Sviluppati	12/2017	12/2016
Norvegia	12%	9,0 %
Nuova Zelanda	9,4%	/
Corea del Sud	9,0%	11,4%
Svizzera*	4,1%	4,2 %
Danimarca*	3,9%	4.0 %
Austria	3,3%	3.4%
Australia	3,4%	/
Svezia	/	12.0 %
Germania	/	3.0 %
Finlandia	/	3.1 %
<b>Totale</b>	<b>45 %</b>	<b>50 %</b>

Emerging Markets	12/2017	12/2016
Indonesia	11,8 %	8.9 %
Malaysia	11.8 %	9,1 %
Repubblica Ceca**	11,8 %	3,5 %
Tailandia	8.8%	9.0 %
Russia	3,7 %	3.8 %
Slovacchia	3.4 %	3.2 %
Polonia	3.5 %	/
Perù	/	12,2 %
<b>Totale</b>	<b>55 %</b>	<b>50 %</b>

Rendimento corrente: ~ 2.98 % p.a., duration: ~ 5.53 years

\*Le quote di Svizzera e Danimarca sono state i ridotti da considerazioni discrezionali del 50 %.

\*\*Nell' anno precedente la Repubblica Ceca era ancora classificata come un mercato sviluppato.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Dicembre 2017

# La struttura attuale del portafoglio

## mercati sviluppati (45%)

paese	ponderazione	Yield**	Duration**	Rating
Norvegia	11,9%	1,44	4,75	aaa
Nuova Zelanda	9,0%	2,32	5,20	aa+
Corea	9,1%	2,71	7,53	aa
Svizzera	4,1%	-0,58	4,21	aaa
Danimarca	4,2%	-0,08	4,94	aaa
Austria	3,2%	0,00	4,89	aa+
Australia	3,4%	2,47	7,30	aaa
Cash	0,2%			

**45,25%**

## mercati emergenti (55%)

paese	ponderazione	Yield**	Duration**	Rating
Repubblica Ceca	11,8%	1,18	5,21	aa-
Malesia	12,0%	3,84	5,36	bb+
Indonesia	11,6%	6,72	6,55	bb+
Tailandia	8,8%	2,10	5,74	bb+
Polonia	3,6%	2,11	4,03	a-
Russia	3,4%	6,64	4,30	bb+
Slovacchia	3,5%	0,51	7,78	a

**54,75%**

	Yield**	Duration**	Rating
Portafoglio	3,05	5,60	aa

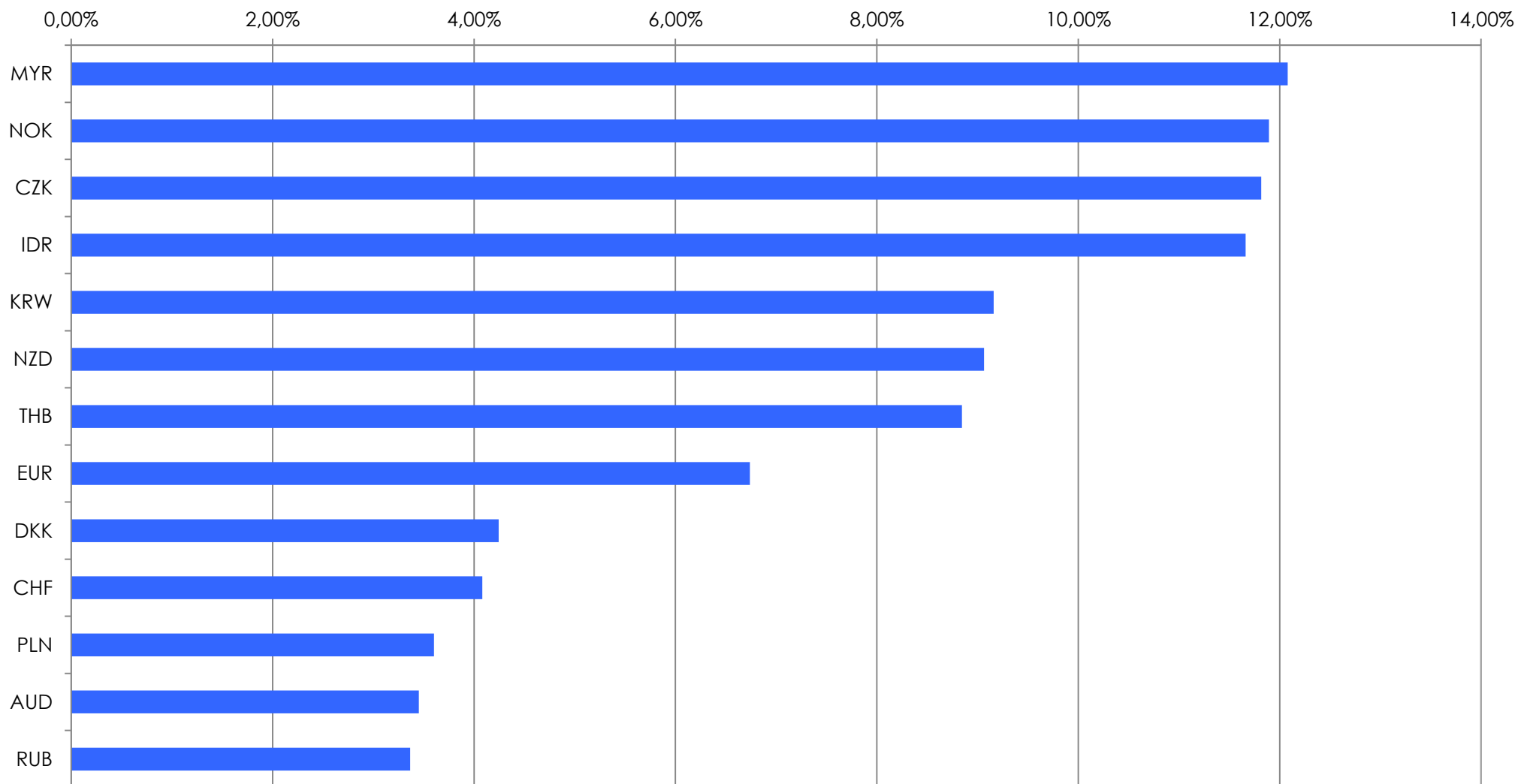
Nota: Il team di gestione ha preso discrezionalmente la decisione di ridurre la ponderazione di Svizzera e Danimarca per 50% rispetto al risultato scaturito dal modello.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 29 Marzo 2018; ponderazioni a fine Aprile dopo il ribilanciamento

Il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato seguendo Moody's, Fitch and S&P.

dati (yield/duration) nella tabella si riferiscono ai singoli paesi; per l'intero portafoglio è stata calcolata una media.

# Struttura del portafoglio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 29 Marzo 2018, incl derivati

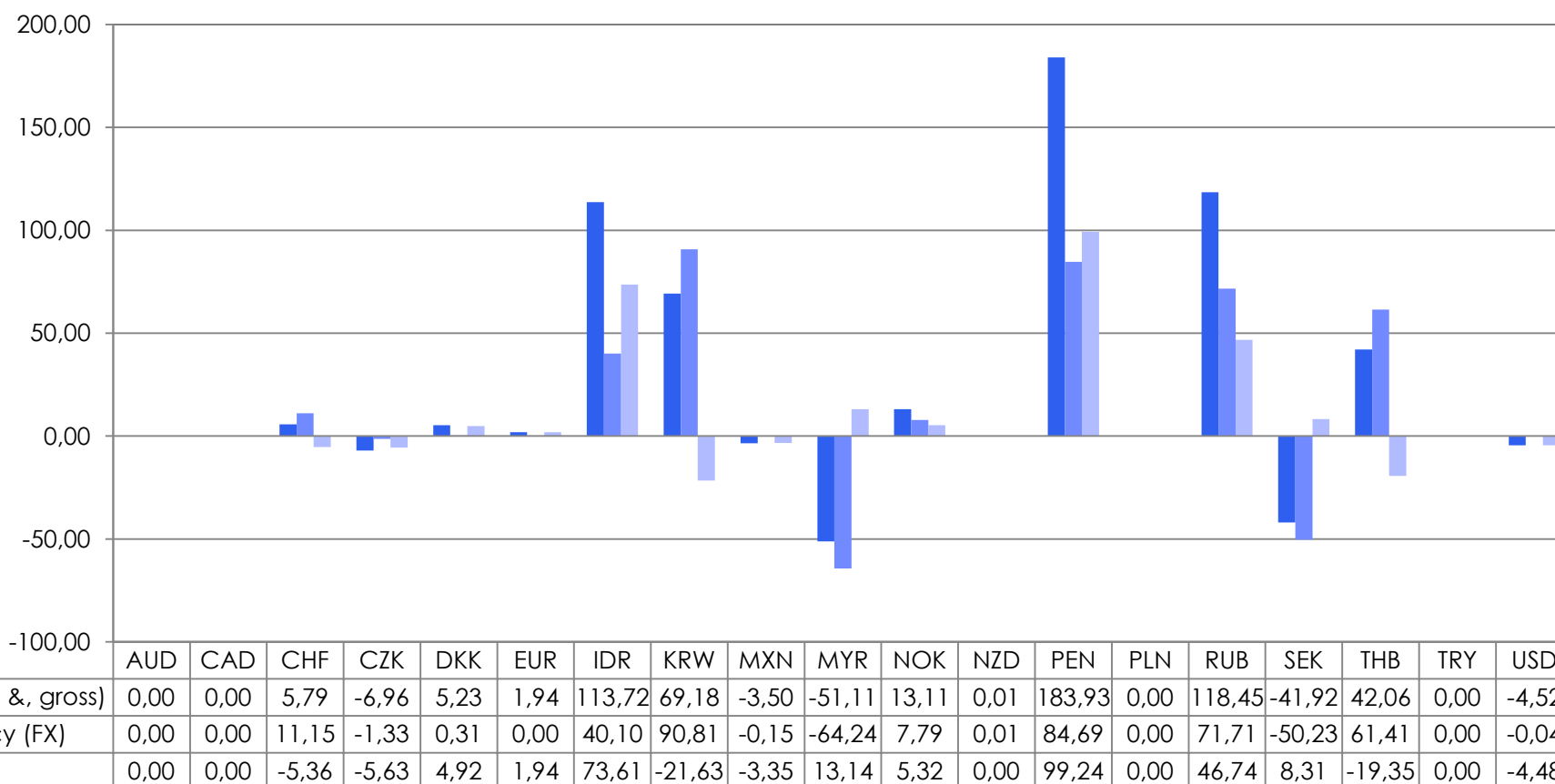
## dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, 8 Novembre 2010 – 29 Marzo 2018, Performance lorda in bps. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.



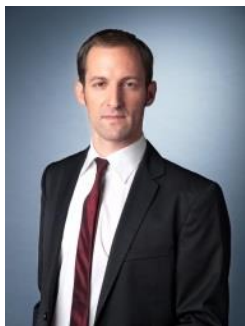
## dall'ultimo ribilanciamento



Fonte: Raiffeisen KAG, 8 Novembre 2010 – 29 Marzo 2018, Performance lorda in bps. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

- 1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management
- 2 Informazioni Principali sul fondo
- 3 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 4 Altri dettagli & profilo di rischio**

# Il gestore principale del fondo



## **Christian Link**

Gestore del Fondo

- Christian Link é entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2010. Precedentemente aveva lavorato per 2 anni in Raiffeisen RESEARCH come analista quantitativo e per qualche tempo nel dipartimento di economia e statistica dell'Università di Innsbruck.
- Christian Link ha studiato economia presso l'Università di Innsbruck. La sua specializzazione riguarda l'econometria, l'economia internazionale e la finanza

## Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

**Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).**

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

- Rischio di mercato
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)

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](http://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 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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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](http://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