



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Raiffeisen Azionario Pacifico:

Il fondo regionale Raiffeisen specializzato nei mercati dell'area dell'Asia-Pacifico

Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Azionario Pacifico.

- Dal lancio, avvenuto il 15.11.99, al 31.07.18 un buon track-record nonostante la crisi del 2008: 89,36% (ovvero 3,47% p.a.)
- Dal 2008 il fondo è gestito da Investec Asset Management, il nostro partner per la gestione dei comparti azionari globali
- Stile d'investimento: gestione attiva basata sulla ricerca e analisi "fondamentale", assenza di coperture valutarie
- Universo: 1.500 aziende con capitalizzazione di almeno un miliardo di dollari e un giro d'affari giornaliero di almeno 10 milioni

Durante questa complessa fase di mercato, caratterizzata dalla guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina, abbiamo posto alcune domande sul Raiffeisen Azionario Pacifico al team di gestione di **Investec Asset Management**, la SGR sudafricana che per noi gestisce questo fondo sin dal 2008 e che rappresenta per Raiffeisen Capital Management un importante partner nella gestione dei mercati azionari globali.

1. Qual è in sintesi il processo d'investimento del Raiffeisen Azionario Pacifico?

Alla base del nostro approccio vi è un processo di selezione dei titoli di tipo "bottom-up", fondamentale e disciplinato. Il tutto inizia con un'analisi quantitativa dell'universo d'investimento (il "4Factor™ screen"). Il risultato è un elenco ristretto di "buone idee d'investimento". La fase successiva comporta un'approfondita ricerca fondamentale delle società. I risultati dell'analisi vengono valutati da un team di specialisti dell'investimento. Il team genera una lista delle migliori idee per la fase di costruzione del portfolio. Questo passaggio finale comprende la valutazione delle esposizioni al rischio e la scelta delle ponderazioni appropriate per i singoli titoli. Il risultato è un portafoglio di circa 140 titoli.

Informazioni Generali	
Data di lancio	15.11.1999
Codice ISIN	AT0000764162 (Track-Record più esteso) AT0000764170 (Classe R, collocabile in Italia)
Valuta	EUR
Comm. di gestione	1,50 % p.a.
Comm. di sottoscrizione	Max. 3,80%

2. Potrebbe spiegarci il funzionamento e l'importanza "4Factor™ screen"?

Il team di gestione ritiene che gli investimenti in titoli singoli di successo soddisfino quattro requisiti specifici. In primo luogo, la società dovrebbe essere stata in grado di generare valore per gli azionisti in passato. In secondo luogo, dovrebbe aver avviato un percorso di miglioramento della performance operativa. In terzo luogo, le azioni attualmente dovrebbero essere scambiate al di sotto del "fair value". Il quarto e ultimo fattore è una tendenza del prezzo dell'azione relativamente favorevole. Lo scopo dello screening 4Factor™ è quello di valutare, da un punto di vista quantitativo, questi requisiti per ciascun titolo dell'universo d'investimento e generare un punteggio quantitativo per ognuno di essi. Il team di gestione utilizza questi risultati per concentrare i propri sforzi di analisi sulle azioni con i punteggi quantitativi migliori.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

3. Qual è la ponderazione minima e massima possibile per il Giappone nel patrimonio del fondo e qual è il posizionamento attuale di questo paese?

Attualmente il peso delle azioni giapponesi è pari a circa il 30% del portafoglio. Il peso dei paesi è principalmente una funzione della selezione bottom-up dei titoli. Non ci sono limiti massimi o minimi assoluti.

4. Come gestite il rischio di cambio nel fondo? Effettuate una copertura parziale/totale delle valute? Perché?

Il rischio di cambio non è coperto e non viene utilizzato sistematicamente per aggiungere attivamente valore. Tuttavia, viene considerato nel processo di costruzione del portafoglio. Inoltre, i rischi di cambio individuali di ciascun titolo sono considerati parte del processo di selezione dei titoli.

5. Quale sarà l'impatto sul Raiffeisen Azionario Pacifico delle guerre commerciali, considerando che da sole Giappone e Cina rappresentano oltre il 50% del patrimonio del fondo? Quali strategie state implementando per controbilanciare eventuali effetti negativi?

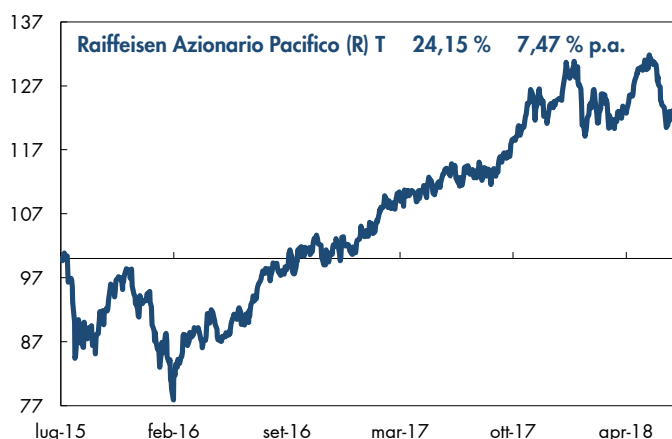
Il team di gestione si concentra principalmente sulla selezione bottom-up dei titoli. Pertanto, ogni opportunità o rischio dovuto al conflitto commerciale in corso viene considerato quando si prospetta per un particolare titolo. Si prevede che l'impatto di questi eventi sia visibile durante le varie fasi del processo di selezione dei titoli e che il portafoglio venga adeguato di conseguenza.

Performance a 1 anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.07.18. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000764162). 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 per la classe (R) VTA) 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.

Performance a 3 anni



6. Pensate che la contrazione del PIL giapponese nel primo trimestre 2018 sia da considerare come un rallentamento fisiologico dopo i positivi risultati ottenuti nel 2017 oppure si tratta di qualcosa di più "strutturale", tale da implicare una revisione del potenziale di crescita in quest'area?

Questa contrazione del PIL non è di per sé un fattore direttamente rilevante per il processo di gestione degli investimenti. L'impatto viene valutato qualora dovesse riguardare particolari titoli giapponesi, spesso preferiti dall'analisi quantitativa grazie a valutazioni interessanti e un miglioramento delle condizioni di business. Eventuali implicazioni relative al potenziale di crescita vengono valutate per il titolo specifico.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

7. I P/E del Topix restano i più bassi tra i paesi maturi. Secondo lei la quota Giapponese rappresenta ancora un'opportunità?

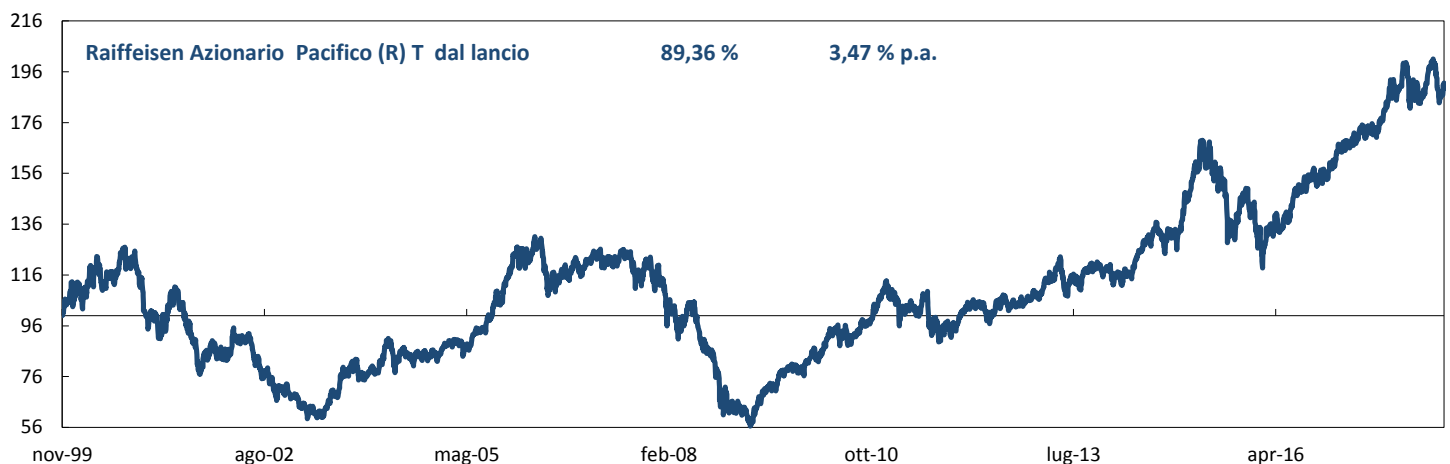
In Giappone ci sono molte opportunità relative alle singole azioni basate sulle valutazioni. Tuttavia, questo non è l'unico fattore importante. Il miglioramento delle condizioni di business, dato il livello di valutazione interessante, è il probabile driver positivo di particolari titoli giapponesi.

8. Qual è la ponderazione attuale della Cina nel patrimonio del fondo? Questa quota è destinata a salire?

Al momento la Cina e Hong Kong rappresentano quasi il 30% del portafoglio. Questo peso potrà aumentare in futuro se il team di gestione scoprirà ulteriori idee d'investimento legate ai singoli titoli in Cina.

Composizione Geografica	Ponderazione
Giappone	31,30%
Cina	18,23%
Hong Kong	9,79%
Australia	9,33%
India	7,96%
Taiwan	6,08%
Corea del Sud	5,84%
Lussemburgo	3,98%
Singapore	2,24%
Regno Unito	1,61%
Malesia	1,43%
Thailandia	1,23%
USA	0,52%
Indonesia	0,46%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.07.2018



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 15.11.99 al 31.07.18. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000764162). 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 per la classe (R) VTA) 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.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen Azionario Pacifico sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (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 verso l'alto o il basso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito.

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 completi 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. 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.

Data di aggiornamento: 9 Agosto 2018

Informazioni legali

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

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

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.